



Universidad Inca Garcilaso de la Vega

ESCUELA DE POSGRADO

Dr. LUÍS CLAUDIO CERVANTES LIÑAN

EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y LA CREACIÓN
DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGRO
INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA (BVL) EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL AÑO
2012 AL 2016

TESIS
PARA OBTENER EL GRADO DE DOCTOR EN
ADMINISTRACIÓN

PRESENTADO POR:
ROBLES BAUTISTA ELEODORO FIDEL

ASESOR:
DR. VIGIL CORNEJO FERNANDO

DIC - 2018

*Para mis padres que
cultivaron en mí, sólidos
valores, hoy ángeles que
desde el cielo guían mi
camino.*

*Para mi esposa Eva, mis
hijos Johana, Fidel y mi
adorada nietecita Gía que
alegra mis días.*

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, agradecer a Dios por haber permitido finalizar este trabajo de Investigación

A la Universidad Inca Garcilaso de la Vega mi alma mater por ofrecerme la posibilidad de perfeccionarme.

A los docentes de Doctorado de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega por sus enseñanzas.

Mi fraterno agradecimiento a todos mis Docentes de la Escuela de Posgrado, en especial a la Dra. María Isabel Vigil Cornejo, a mi Asesor el Dr. Fernando Vigil Cornejo, a la Dra. Irene Tafur Anzualdo, al Dr. Orlando Cuadra Rodríguez, Dr. Claudio Tume Yenque y a la Dra. María Mego Pérez.

ÍNDICE

ÍNDICE.....	iv
RESUMEN	vii
ABSTRACT.....	viii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.1. Marco Filosófico	3
1.2. Marco Teórico	6
1.3. Investigaciones.....	21
1.4. Marco Conceptual.....	26
CAPITULO II: EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	32
2.1. Planteamiento del Problema.....	32
2.1.1. Descripción de la realidad problemática.....	32
2.1.2. Antecedentes teóricos	34
2.1.3. Definición del problema principal.....	40
2.2. Finalidad y Objetivos de la Investigación	41
2.2.1. Finalidad	41
2.2.2. Objetivo general y específicos.....	42
2.2.3. Delimitación del estudio.....	43
2.2.4. Justificación e importancia del estudio.....	43
2.3. Hipótesis y Variables	44
2.3.1. Supuestos teóricos	44
2.3.2. Hipótesis principal y específicas.....	45
2.3.3. Variables e indicadores	46
CAPITULO III: METODOLOGÍA	47
3.1. Población y Muestra.....	47
3.3. Técnica e Instrumentos de recolección de Datos	50
3.4. Procesamiento de Datos	51
CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	53
4.1. Presentación de Resultados	53
4.2. Contrastación de hipótesis.....	120
4.3. Discusión de Resultados.....	126
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	129
5.1. Conclusiones.....	129

5.2. Recomendaciones	130
BIBLIOGRAFIA.....	132
ANEXOS	134

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Total Empresas listados en la Bolsa de valores de Lima.....	37
Tabla 2: Total Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la BVL.	38
Tabla 3: Total Empresas del Sector Agro Industrial según Capital Social.....	39
Tabla 4: Estados de Resultados de la Empresa CARTAVIO S.A.A.	55
Tabla 5: Estados de Resultados de la Empresa CASA GRANDE S.A.A.....	56
Tabla 6: Estados de Resultados de la Empresa CAYALTI S.A.A.....	57
Tabla 7: Estados de Resultados de la Empresa CHIQUITOY S.A.	58
Tabla 8: Estados de Resultados de la Empresa CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.....	59
Tabla 9: Estados de Resultados de la Empresa EL INGENIO S.A.....	60
Tabla 10: Estados de Resultados de la Empresa LAREDO S.A.A.....	61
Tabla 11: Estado de Resultados de la Empresa PARAMONGA S.A.A.	62
Tabla 12: Estados de Resultados de la Empresa SAN JACINTO S.A.A.	63
Tabla 13: Estados de Resultados de la Empresa SAN JUAN S.A.	64
Tabla 14: Estados de Resultados de la Empresa SINTUCO S.A.....	65
Tabla 15: Estado de la Situación de Financiera de la Empresas CARTAVIO S.A.A.....	66
Tabla 16: Estado de la Situación Financiera de la Empresa CASA GRANDE S.A.A.....	68
Tabla 17: Estado de Situación Financiera de la Empresa CHIQUITOY S.A.....	70
Tabla 18: Estado de la situación Financiera de la Empresa CHUCARAPI-PAMPA BLANCA SA. ..	72
Tabla 19: Estado de la situación Financiera de la Empresa EL INGENIO S.A.	74
Tabla 20: Estado de la Situacion Financiera de la Empresa LAREDO S.A.A.....	76
Tabla 21: Estado de la Situacion Financiera de la Empresa PARAMONGA S.A.A.....	78
Tabla 22: Estado de la Situacion Financiera de la Empresa SAN JACINTO S.A.A.....	80
Tabla 23: Estado de la situacion Financiera de la Empresa SAN JUAN S.A.	82
Tabla 24: Estado de la Situacion Financiera de la Empresa SINTUCO S.A.....	84
Tabla 25: Tlr, B y Ke de las Empresas.	87
Tabla 26: WACC de las Empresas.	88
Tabla 27: Ke de las Empresas.	94
Tabla 28: ROA de las Empresas.	97
Tabla 29: ROE de las Empresas.	100
Tabla 30: Indicarores de todas las Empresas del Sector Agro Industrial.	103
Tabla 31: Estado de Resultados de las Empresas del Sector, periodo 2012 al 2016.	110
Tabla 32: Evaluacion de la Creacion de Valor de todas las Empresas, periodo 2012 al 2016. ..	111
Tabla 33: Prueba de Normalidad e la Variavle EVA.	117
Tabla 34: Prueba de Normalidad de la Variable Creacion de Valor.	118
Tabla 35: Correlacion de Variables EVA y Creacion de Valor.....	122
Tabla 36: Correlacion de NOPAT y Creacion de Valor.....	123
Tabla 37: Correlacion de INACt y Creacion de Valor.....	124
Tabla 38. Correlacion de WACC y Creacion de Valor.	125

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 1 EVA de todas las empresas del Sector Agro Industrial.	104
Grafico 2 NOPAT de todas las Empresas del Sector Agro Industrial.	105
Grafico 3 INACT de cada una de las Empresas.	106
Grafico 4 WACC de cada una de las Empresas.	107
Grafico 5 ROA de cada una de las Empresas.	108
Grafico 6 ROA de cada una de las Empresas.	108
Grafico 7 ROE de cada ua de las Empresas.	109
Grafico 8 ROE de cada una de las Empresas.	109
Grafico 9 EVA de Empresas Año 2012.	112
Grafico 10 EVA de todas las Empresas Año 2013.	113
Grafico 11 EVA de todas las Empresas Año 2014.	114
Grafico 12 EVA de todas las Empresas Año 2015.	115
Grafico 13 EVA de todas las Empresas Año 2016.	116
Grafico 14 Histograma de la Variable Independiente EVA.	117
Grafico 15 Q-Q Normal sobre la Variable EVA.	118
Grafico 16 Histograma de Creación de Valor.	119
Grafico 17 Q-Q Normal de Creacion de Valor.	119

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estados de Situación Financiera de todas las Empresas del Sector.	135
Anexo 2 Estados de Resultados de todas las Empresas del Sector.	158

RESUMEN

La presente investigación de tipo aplicada y de nivel relacional, ex *Post-Facto*, tuvo como objetivo determinar la influencia del Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

Los datos se obtuvieron a través de la información financiera de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), se analizaron todos y cada uno de los Estados de Situación Financiera (ESF) y los Estados de Resultados (EERR) de cada una de las empresas del Sector Agro Industrial, las mismas que fueron un total de Once (11) empresas comprendidas en los años 2012 al 2016.

Se realizó la contrastación de las Hipótesis General y Específicas planteadas lo que permitió verificar la no existencia de la relación lineal entre las variables materia de la presente investigación.

Los resultados de estas asociaciones permitió concluir que, de acuerdo de los resultados del EVA obtenido de todas las empresas materia de la presente investigación, en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016, en términos generales no crearon valor en dichas empresas, muy por el contrario, destruyeron valor, por lo tanto, la riqueza de los accionistas sufre un decremento, y se destruye valor en la empresa.

Así mismo, se pudo comprobar y afirmar que, la Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos (NOPAT), la Inversión Neta en Activos (INAct) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), tuvieron una influencia muy debil en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

PALABRAS CLAVE: Creación de Valor, EVA, WACC, CAPM, NOPAT, INAct.

ABSTRACT

The present investigation of applied type and of relational level, ex Post-Facto, had as objective to determine the influence of the Economic Value Added (EVA), in the Creation of Value of the Companies of the Industrial Agro Sector that quoted in the Stock Exchange of Values of Lima (BVL) in the period between the years 2012 to 2016.

The data was obtained through the financial information of the Lima Stock Exchange (BVL) and the Securities Market Superintendency (SMV), each and every one of the States of Financial Situation (ESF) and the States of Results (EERR) of each one of the companies of the Industrial Agro Sector, the same ones that were a total of Eleven (11) companies comprised in the years 2012 to 2016.

The General and Specific Assumptions hypotheses were contrasted so as to verify the non-existence of the linear relationship between the subject variables of the present investigation.

The results of these associations allowed us to conclude that, according to the results of the EVA obtained from all the companies subject of the present investigation, in the period from 2012 to 2016, in general terms they did not create value in these companies, very on the contrary, they destroyed value, therefore, the wealth of shareholders suffers a decrease, and value is destroyed in the company.

Likewise, it was possible to verify and affirm that the Net Operating Profit After Tax (NOPAT), the Net Investment in Assets (INAct) and the Average Weighted Cost of Capital (WACC), had a very weak influence in the Creation of Value of the Companies of the Agricultural Industrial Sector that were listed on the Lima Stock Exchange (BVL) in the period between the years 2012 to 2016.

KEY WORDS: Creation of Value, EVA, WACC, CAPM, NOPAT, INAct.

INTRODUCCIÓN

Hoy en día los grandes cambios en la manera de hacer negocios debidos en gran parte al hecho de contar con una clientela más informada y muy exigente, hacen que las empresas de los numerosos sectores en el ámbito mundial no solo se vean empujadas a cambiar. Sino también, la necesidad de ser eficientes y eficaces en estos tiempos, para poder ser siempre atractivos a los inversores y generar en ellos la confianza necesaria para que inviertan sus recursos en una actividad que genere dividendos competitivos, en razón que uno de los principales objetivos de las empresas es ganar dinero en el presente y a través del tiempo. Si una compañía no es capaz de generar suficiente utilidad económica estaría en duda su supervivencia. Las organizaciones que tienen bajos o nulos beneficios no son atractivas para sus inversores potenciales.

En tal sentido, el entorno empresarial actual está hoy más que nunca, enfocado a la obtención de lo que se denomina valor añadido; los inversores demandan a los gestores de sus empresas que sean capaces de aportarles valor a través de la revalorización al alza de su inversión, es decir creando riqueza.

Es así que, en los últimos tiempos se ha difundido el EVA como una herramienta, simple, comprensible y muy útil para extender y compartir esta filosofía entre todos los empleados y gestores, con el fin de lograr la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas en el largo plazo. El EVA permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que ésta opera. El EVA aporta elementos para que los accionistas, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa.

En tal sentido el objetivo fundamental de esta investigación, ex post facto es precisamente determinar la relación del EVA y la Creación de Valor de la Empresas. Con tal propósito se planteó la Hipótesis de trabajo: “El Valor Económico Agregado (EVA), influye positivamente en la Creación de Valor de la Empresas del Sector Agro industrial que cotizan en la BVL en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016”.

El Capítulo III, contiene una breve revisión y explicación pormenorizada de la metodología, el tipo y nivel de la investigación, empleado en el desarrollo de esta investigación, así como la población, tamaño de la muestra y una explicación de los motivos que llevaron a adoptar dicha metodología.

El Capítulo IV, contiene la presentación y análisis de los resultados de la investigación, exponiendo las conclusiones obtenidas de los análisis realizados a los Estados Financieros obtenidos de la BVL y SMV, analizando, interpretando y discutiendo los resultados de la investigación. Así mismo se realizó la contrastación de la hipótesis de trabajo entre las variables materia de estudio, obteniendo resultados que, indican que, en base a la información financiera analizada, las empresas materia de estudio no crearon valor, en desmedro de la riqueza de los accionistas.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. MARCO FILOSÓFICO

(Terrones, 2008), cita a Saint-Simón, Claude-Henri De (1760-1825) quien sostiene que, “Sólo puede atribuirse el nombre de filosofía al pensamiento que abarca todos los modos de la actividad humana y da la solución de todos los problemas sociales e individuales”. Es decir, en el devenir histórico de la humanidad, la presencia y aparición de múltiples problemas de la sociedad, que requieren de soluciones con el propósito de propender a mejoras y sean estas soluciones en beneficio de dicha humanidad.

Por otro lado, (Terrones, 2008) quien cita a Comte, Augusto (1798-1857) quien sostiene que, “La filosofía es el sistema general de las concepciones humanas”. “La verdadera filosofía se propone sistematizar, en la medida de lo posible, toda la experiencia humana, individual y sobre todo colectiva, contemplada a un tiempo en los tres órdenes de fenómenos que la caracteriza, pensamientos, sentimientos y actos”.

En tal sentido, la globalización entendida como el proceso que marca las pautas para la relación comercial, social y tecnológica entre los individuos, y la filosofía que dentro de sus características se encuentran la transformación e interpretación la realidad, han contribuido a la creación de una nueva organización empresarial.

Así mismo, (García Echevarría, 2002), sostiene que la filosofía empresarial define los valores de la institución tanto de la perspectiva interna como de su relación con el entorno, es decir que la empresa debe ser congruente con lo que hace y con lo que ofrece a sus clientes. En la actualidad existen muchos casos que muestran la estrecha relación entre la filosofía, las empresas e instituciones de todos los sectores económicos que permiten el desarrollo y avance de un país.

Todos los gestores empresariales deberán considerar la importancia de la filosofía empresarial del lugar al que aspiran a ingresar como trabajadores o bien si desean establecerse por su cuenta, deberán crear la filosofía que guíe a su empresa. Por tanto, filosofía empresarial, significa que, la empresa tiene que hacerse acreedor de la confianza y el respeto de los clientes y de toda la sociedad a la que conviven.

Asimismo, busca identificarse por medio de nuestros valores éticos y de su accionar diario. Con Ética Empresarial con la definición e implementación de la visión y misión hace de su conocimiento la filosofía, y principios que rigen en la empresa, los cuales son el distintivo a como empresa responsable y sostenible. Destacando la relación que debe existir entre empresa y cliente en un factor determinante para el logro de sus objetivos, los mismos que se logra en perfecta armonía para ello es que establece lo antes indicado como la visión y misión.

Sin embargo, lo antes descrito, es quizá un medio para lograr el fin supremo de la actividad empresarial, que no es otra cosa que el lucro e incremento de la riqueza de los accionistas que va apareado con la creación de valor de las empresas que con el empleo de diferentes herramientas de gestión logran estos objetivos.

En tal sentido, (Drucker, 1992), al plantear una filosofía sobre las organizaciones, reflexiona ampliamente sobre el dinero como un recurso vital para los negocios. Hace un enfoque sobre la gestión en las organizaciones la misma que, según su concepto, está relacionada con la gente que tiene la responsabilidad de llevarlas al éxito, es decir los gestores de las mismas. Aquí Peter Drucker establece una relación indesligable entre el negocio y el cliente porque su satisfacción depende de los cambios que la gestión pueda hacer a su favor, para así mantenerlo con lealtad y convicción. En consecuencia, todos los administradores deben afrontar el reto de crear su propia filosofía para que las

organizaciones empresariales apliquen los conocimientos para el bienestar de la sociedad en su conjunto.

El modelo de negocio es un instrumento de planificación estratégica que permite lograr una relación del valor del producto y la empresa versus la estructura de costes y objetivos de ingresos de la misma. Por lo tanto, la empresa no solo es la producción, venta y distribución; hay un eje que la sostiene y del cual se desprende su acción. No se trata de una filosofía formal sino de la esencia institucional de la empresa.

El reto de la gobernanza ha hecho que, para dar mayor Valor al Negocio, se recurra a aspectos como la innovación, la valorización de los empleados (generadores de riquezas y reservorios del conocimiento), de las empresas está en mostrar a sus consumidores los valores que orientan su actividad.

El presente siglo está marcado por existencia y aparición de nuevos conocimientos, teorías, como de muchísimas herramientas y métodos de gestión para generar más valor a las empresas sea cualquiera sea su sector. Por lo tanto, es necesario destacar la importancia que tiene la filosofía empresarial en la generación y creación de valor para las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos indicados, como un parámetro de crecimiento a largo plazo lo que repercute en el diseño del modelo de negocio.

En la actualidad cientos de empresas en todo el mundo, como IBM, Toyota, Kodak, Motorola, Xerox, Hewlett-Packard, GMC, Ford, Coca Cola, Microsoft, Intel, Google, AT&T; entre muchas más utilizan las diferentes métricas para medir la creación o destrucción del valor; sin embargo, de todas esas métricas, la de mayor uso es el EVA: “Valor Económico Agregado”.

1.2. MARCO TEÓRICO

El Valor Económico Agregado (EVA)

(Acuña, 2001), resalta que el EVA es un concepto relativamente nuevo, que por su importancia se viene usando en las empresas como una herramienta de gestión financiera. El Valor Económico Agregado que viene de la traducción del inglés del EVA (*Economic Value Added*) concepto que fue acuñado en Latinoamérica apenas en la década de los años noventa a pesar de que hace más de un siglo se desarrollaron teorías económicas y financieras aproximadas.

(Copeland, 1998), explica también que la primera noción de EVA fue desarrollada por Alfred Marshall en *The Principles of Economics*, en 1890. Según Marshall, las ganancias contables no son suficientes para una empresa si no son mayores que los costos de oportunidad del capital empleado. Las ganancias de valor (o ganancias económicas) son la verdadera guía para valorar la actividad empresarial.

(Stern, Stewart, & Chew, 2003), también se resalta que el EVA es la base para un sistema de administración financiera, el cual, por medio de políticas financieras, procedimientos, métodos y medidas, permitirán a la empresa tener mejores estrategias de negocio, para generar mayor rentabilidad y el beneficio esperado por el accionista; según los autores antes indicado el valor económico agregado es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos. Para este indicador se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial; así el EVA se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o Unidad Estratégica de Negocio (UEN) debe producir una rentabilidad

superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

Objetivos generales del EVA

Según, (Rappaport,, 2006). “La teoría de la economía de mercados se basa en que los individuos buscan su propio interés a través de las transacciones de mercado para producir finalmente una asignación eficiente de los recursos.” En consecuencia, toda empresa o negocio tiene como prioridad incrementar la riqueza de sus accionistas, en tal sentido para el cumplimiento de este objetivo hacen uso del EVA como herramienta de gestión para lograr el incremento de la riqueza de los accionistas.

Así mismo, (Amat,, 1999); (Stern,, 2000), consideran que el EVA trata de solucionar todas las limitaciones existentes y cubrir vacíos que dejan todos los indicadores tradicionales y comúnmente utilizados con mucha frecuencia en las empresas.

(Rappaport,, 2006), también considera la mejora de la comunicación entre los inversionistas y accionistas es decir entre las partes involucradas: los stakeholders, es decir, todas las partes interesadas en las actividades, operacionales y resultados de la empresa como prestadora de bienes o servicios de calidad que satisfagan a sus clientes, ofreciendo productos de calidad totalmente comparable con los de la competencia, pero a menor coste, o proporcionar más valor al cliente gracias a una calidad superior, unas características especiales, o unos servicios posventa, de tal forma que se logre la fidelidad y lealtad de sus clientes, lo que permitirá que la empresa genere valor.

(Abdeen & Haigh, 2009), hace una comparación del EVA versus otros indicadores tradicionales, pudiéndose argumentar que el EVA es el mejor indicador, sin desconocer que también presenta falencias en su proceso y puede ser materia de manipulaciones por parte de los agentes encargados de su análisis. Cabe resaltar

también que el EVA no es un método perfecto, pero incluye unos análisis y unos elementos dentro de su desarrollo que permiten tener una mejor respuesta y un mejor análisis de la operación real de la empresa.

(Amat,, 1999), sostiene que el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial. Se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera al costo de oportunidad, con los recursos utilizados por la empresa, con relación al valor que se generaría en una actividad parecida en el entorno. En otras palabras, el Valor Económico Agregado (EVA) es la utilidad operacional después de impuestos (NOPAT) menos costo promedio de capital. En relación con este índice, si la rentabilidad /retorno sobre el capital de una empresa o negocio sobrepasa sus costos de capital, se está creando valor real para los accionistas.

(Pacheco Mexzon, 2009), precisa que para calcular el EVA se debe conocer estados financieros, como son: los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados de cada periodo de las empresas Agrarias que cotizan en la Bolsa de valores de Lima, materia del presente estudio.

En tal sentido, dada la importancia de esta operación es que, en los últimos años del presente siglo, en el mundo empresarial se ha incorporado el uso de una nueva medida de desempeño: el Valor Económico Agregado (EVA), considerada como la rentabilidad obtenida por la empresa deduciendo de la utilidad de operación neta de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza. Si el resultado es positivo, la empresa habrá generado una rentabilidad por encima de su costo de capital, lo que le genera una situación de creación de valor. Pero si es negativo indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos y por lo tanto destruye valor para los accionistas.

En consecuencia, el EVA sirve para evaluar la generación de valor de la empresa y constituye una herramienta gerencial determinante para el planeamiento estratégico, la toma de decisiones en el "día a día" y la permanente evaluación del desempeño de las empresas.

Por lo tanto, el EVA es considerado como una de las herramientas para cuantificar el valor de la empresa, así mismo es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa.

En Tal sentido debemos conocer en qué consiste y cómo se calcula este método, es así que, a partir de su concepción, para calcular el EVA se aplicara el siguiente modelo:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} * \text{WACC}$$

Donde:

NOPAT: es la utilidad operativa neta de impuestos.

INAct; es la inversión neta en activos operativos

WACC: es el costo promedio ponderado de capital de la empresa.

En consecuencia, cuando las empresas están creando valor, generan una expansión de la inversión, de la producción, del consumo, del ahorro y de los depósitos en el sistema financiero, y por el efecto multiplicador, esto redundará en forma positiva en la economía en su conjunto. Sin embargo, si las empresas no están creando valor, se frenan sus operaciones de expansión y de inversión en activos, lo que genera un efecto negativo al crecimiento económico¹.

En tal sentido, mucho más allá de las mediciones tradicionales para evaluar la gestión o el desempeño global de una

¹ (Pacheco Mexzon, 2009)

organización, como utilidades por acción, el retorno sobre la inversión, la rentabilidad del patrimonio, la tasa interna del retorno: todas ellas son medidas obsoletas de desempeño y no miden la generación de riqueza, es decir la medición de la generación o destrucción de VALOR: valor económico, social y/o valor económico, financiero privado.

La primera medición estima la contribución económica de una organización o un proyecto a la sociedad. La segunda mide explícitamente la contribución económica de una empresa al enriquecimiento de sus ACCIONISTAS públicos y/o privados.

Ambas son importantes. El ideal sería que toda empresa generase ambos valores, aunque ello no sea siempre posible.

En nuestro medio ha habido cierto retraso en la incorporación generalizada de la gerencia del valor, planificación y control de la creación de valor, por diferentes circunstancias. Entre otras está la resistencia al cambio, con y sin razones.

NET OPERATING PROFIT ADJUSTED TAXES (NOPAT)

(Lopez, 2001), precisa que el acrónimo NOPAT responde a Net Operating Profit After Taxes, cuya traducción literal se ajusta a Utilidad o Beneficio Operativo Neto Después de Impuestos. Efectivamente, se trata del Utilidad o Beneficio después de impuestos, pero antes de intereses.

(Pacheco Mexzon, 2009), explica que el NOPAT o utilidad operativa neta después de impuestos, se calcula partiendo del Estado de Resultados de la empresa.

Una de las formas entre otras, para calcularlo, lo haremos lo siguiente: A la utilidad operativa multiplicarla por el factor $(1 - te)$ donde "te" es la tasa de impuestos a la renta.

Para comprobar lo dicho anteriormente partimos de los siguientes Estados de Resultados supuestos:

ESTADOS DE RESULTADOS		
VENTAS NETAS		10,400
(-) COSTO DE VENTAS		5,600
(=) UTILIDAD BRUTA		4,800
(-) GASTOS OPERATIVOS		2,600
(=) UTILIDAD OPERATIVA		2,200
(-) GASTOS FINANCIEROS		800
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		1,400
(-) IMPUESTO A LA RENTA	30%	420
(=) UTILIDAD DESPUES DEL IMPUESTO		980
(+) UTILIDADES EXTRAORDINARIAS		200
(-) PERDIDAS EXTRAORDINARIAS		120
(=) UTILIDAD NETA		1,060

Fuente: Elaboración propia

SEGUNDO CÁLCULO:

$$\text{NOPAT} = \text{UT. OPERATIVA} * (1-T)$$

$$\text{NOPAT} = 2200 * (1-0.30)$$

NOPAT = 1,540

Los acrónimos que se suelen utilizar en la estructura de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Plan General de Contabilidad, hacen referencia al "Resultado después de impuesto" después de haber descontado los intereses y, por lo tanto, se entiende que son también "después de intereses".

NOPAT es el Beneficio Antes de Intereses y Después de Impuestos que tiene su equivalente en castellano con el Beneficio Antes de intereses y después de impuestos (BAIDT).

INVESTMENT NET ON ASSETS (INACT).

(O'Kean, 2010), sostiene que invertir consiste en adquirir, fabricar o construir bienes o activos tangibles, que servirán para producir otros

bienes o activos. Por tanto, con esta acción los empresarios no pretenden satisfacer una necesidad de consumo, sino que esperan que el resultado de la inversión les reporte en el futuro ingresos superiores, que servirán para satisfacer en ese momento futuro sus necesidades de consumo o para aumentar su riqueza. Por ende, la inversión es el gasto dedicado a incrementar o mantener el stock de capital.

Los bienes de inversión suelen diferenciarse en tres categorías básicas:

- Existencias (capital circulante),
- Maquinarias y equipos (capital fijo) y
- Viviendas e infraestructura (capital social).

El stock de capital es el conjunto de fábricas, maquinarias, equipamiento, oficinas, viviendas, bienes en existencia y todos los demás bienes duraderos utilizados en el proceso de producción. La Inversión es el componente del gasto que hace crecer el stock de capital.

(Pacheco Mexzon, 2009), indica que para calcular la inversión neta en activos operativos INAct, se parte del Estado de Situación Financiera de la empresa. Así la inversión neta en activos operativos es igual al activo total menos los proveedores menos los otros pasivos corrientes.

Para verificar si se cumple lo planteado partamos del siguiente Estado de Situación Financiera:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ACTIVOS	
ACTIVO CORRIENTE	3,340
CAJA	340
CUENTAS POR COBRAR	1,480
EXISTENCIAS	940
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	580
ACTIVO FIJO NETO	6,200
TOTAL ACTIVOS	9,540
PASIVO Y PARIMONIO	

PASIVO CORRIENTE	2,600
PROVEEDORES	400
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1,000
DEUDA A CORTO PLAZO	1,200
PASIVO NO CORRIENTE	3,040
DEUDA A LARGO PLAZO	3,040
TOTAL PASIVO	5,640
PATRIMONIO	3,900
CAPITAL SOCIAL	1,200
UTILADES RETINADAS	1,720
UTILIDADES DEL EJERCICIO	980
TOTAL PATRIMONIO	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,540

Fuente: Elaboración propia

PRIMER CÁLCULO:

$$\text{INAct} = \text{ACT. TOTAL} - \text{Proveedoras} - \text{Otros Pasivos Corrientes}$$

$$\text{INAct} = 9,540 - 400 - 1,000$$

INAct. = 8,140

WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (WACC)

Según (Coello M., 2015), el WACC (del inglés Weighted Average Cost of Capital), es una tasa de descuento que mide el coste de capital siendo una media ponderada entre la proporción de los recursos propios y la proporción de recursos ajenos. Es decir, es una tasa que mide el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, carros, activos financieros), en función de cómo se ha financiado con capital propio (aportación de los socios) y recursos de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido). A su vez este indicador puede utilizarse como tasa de descuento para descontar los flujos de fondos operativos y de esta forma poder valorar una inversión utilizando el descuento de flujos de fondos.

(Pacheco Mexzon, 2009), explica que para calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC) se parte del Estado de Situación Financiera de la empresa y utilizamos el siguiente modelo:

$$\text{WACC} = P / (P + D) * k_e + D / (P+D) * k_d (1 - T)$$

Donde:

P = Patrimonio

D = Deuda

Ke = Costo del capital propio

Kd = Costo de la deuda

T = Tasa de impuesto a la renta

CÁLCULO DEL COSTO DEL CAPITAL PROPIO

Para (Coello M., 2015), el costo del patrimonio dentro la fórmula de estimación del WACC, hace referencia al costo del capital propio de los inversionistas del negocio y depende de la percepción de riesgo de los mismos sobre este.

Para calcular el costo de capital propio existen varios métodos, entre estos se destacan: el Modelo de Crecimiento de Dividendos (DGM), el Modelo de Arbitraje de Precios (APM) y el Modelo de Fijación de Precios de Capital (CAPM).

El objetivo principal de los tres modelos mencionados consiste en medir el riesgo no diversificable o riesgo de mercado, para lo cual adoptan distintas metodologías.

En presente estudio se utilizará el Modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model) que se puede calcular una tasa de rendimiento esperado para el accionista, que estará definiendo su costo de oportunidad. El modelo que se resume en la siguiente fórmula nos permitió calcular el costo del capital propio.

$$ke = T_{Lr} + B (RPM - T_{Lr})$$

Donde:

T_{Lr} = Tasa libre de riesgo

B = Coeficiente beta

RPM = Rendimiento promedio del mercado

Una aplicación para calcular el costo de capital propio se presenta a continuación:

T_{Lr}, es la tasa libre de riesgo y si se asume que su valor en el mercado es de 6% tomando en consideración el rendimiento que pagan los “Treasury Bill” en el mercado/ americano.

(RPM – T_{Lr}), es la prima del mercado y para el caso de empresas peruanas está relacionada con la diferencia entre lo que pagan los Bonos Brady y la tasa del Treasury Bill. En este caso se asume que es de 7 % tomando en cuenta que los Bonos Brady pagan 13 % y el Treasury Bill 6 %. Además, hay que tener en cuenta que en el Perú para cualquier actividad se podría utilizar este valor ya que en el mercado americano se considera como prima de riesgo y ha sido calculado como el promedio geométrico del índice S & P 500.

“B” conocido como beta, es el factor que determina las condiciones de riesgo con las probabilidades de rendimientos esperados en el mercado a través de la relación de la covarianza y la varianza. En el mercado americano se estima para las empresas del sector de extracción de recursos naturales y sin apalancamiento una beta promedio de 1.7, sin embargo, para empresas líderes la beta oscila entre menor que uno y 1.2 dependiendo del riesgo.

Como ejemplo si la beta considerado es de 1, el costo del capital propio sería:

$$ke. = T_{Lr} + B (RPM - T_{Lr})$$

$$ke. = 6 + 1 * (13.7 - 6.7)$$

$$ke = 13 \%$$

CÁLCULO DEL COSTO DE LA DEUDA

Según (Coello M., 2015), para calcular el costo de la deuda se toma los datos históricos de los estados financieros de las empresas materia de estudio. Se determina una tasa en soles y si el cálculo es en dólares se ajusta a tasa equivalente. En consecuencia, la tasa para la deuda se estimó en 8 % anual de acuerdo a lo siguiente:

RUBROS	MILES DE SOLES
GASTOS FINANCIEROS	200
TOTAL DE LA DEUDA	1410
• PROVEEDORES	100
• DEUDA A CORTO PLAZO	300
• OTROS PASIVOS CORRIENTES	250
• DEUDA A LARGO PLAZO	760
GASTOS FINANCIEROS ENTRE DEUDA	14.18%
COSTO PROMEDIO DE LA DEUDA EN USD	6.31%
TASA EQUIVALENTE EN USD	$(1+14.18\%) / (1+6.31\%) = 8\%$

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la información obtenida los valores para calcular el WACC

Son:

$$P / (P+D) = 66 \%$$

$$D / (P+D) = 34 \%$$

$$Kd = 8.00 \%$$

$$T = 30 \%$$

$$Ke = 13 \%$$

Al reemplazar todos los datos de los Estados Financieros en la fórmula se obtiene un WACC de 8.39 %.

$$WACC = P / (P + D) * ke + D / (P+D) * kd (1 - T)$$

$$WACC = 0.66 * 0.13 + 0.34 * 0.08 * (1 - 0.30)$$

$$WACC = 0.0839$$

$$WACC = 8.39 \%$$

De esta manera el valor económico agregado sería de 214.26 que se calcula de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} * \text{INAct}$$

Como se conoce lo siguiente:

$$\text{NOPAT} = 385$$

$$\text{INAct} = 2035$$

$$\text{WACC} = 8.39 \%$$

Entonces:

$$\text{EVA} = 385 - 8.39\% * 2035$$

$$\text{EVA} = 385 - 170.74$$

$$\text{EVA} = 214.26$$

CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS

(Acuña, 2001) Y (Stern, Stewart, & Chew, 2003), sostienen que según este concepto, se puede afirmar que la empresa presenta valor agregado cuando genera dinero suficiente para realizar su operación y atender sus obligaciones -dentro de las que se encuentra la que tiene con los accionistas de devolverles como retribución por lo menos el costo de capital de los recursos que han aportado- además de lograr dejar algún excedente.

En (Desai & Ferri, 2006), cita y explica a (Peter Drucker 1995) que también se acercó al concepto de creación de valor en un artículo para *Harvard business review* con la siguiente expresión: “EVA se basa en algo que hemos sabido por mucho tiempo: lo que generalmente llamamos las ganancias, el dinero que queda para el servicio del patrimonio, usualmente no son ganancias como tal. Hasta que una empresa ofrezca un beneficio que sea mayor a su costo de capital, entonces ésta operará con pérdidas. No importa que pague impuestos como si tuviera una ganancia real. La

empresa sigue devolviendo menos a la economía de lo que devora los recursos [...] que no crea riqueza, sino que lo destruye”.

Por otro lado (Young, 2001), también buscan una explicación más simple y más fácil de entender las finanzas tradicionales a tener en cuenta, para efectos de los acreedores financieros, el dinero prestado más sus intereses; pues igualmente según la teoría del valor económico agregado se deberían también tener en cuenta unos intereses mínimos para el capital aportado por los accionistas.

Por su parte (Ariel, Ramirez, & Carbal, 2012), concluye que en la creación de valor de las empresas en la que la toma de decisiones financieras por parte de los gerentes de las empresas, teniendo en cuenta que adecuadas decisiones, garantizan la generación de valor y la permanencia de las empresas en el competitivo mundo de los negocios; además de que facilita la administración de los recursos indispensables para su desarrollo y/o crecimiento.

Por tanto, el valor económico agregado EVA, es un método que puede ser utilizado tanto para evaluar alternativas de inversión, como para evaluar el desempeño de los administradores de la empresa. Las razones financieras tradicionales tienen limitaciones que reducen su potencial como instrumentos de medición del valor generado para el accionista.

El proceso del EVA debe comenzar en el nivel de la alta gerencia y de las finanzas, utilizándolo de manera diaria e incluyéndolo en los procesos de planeación y presupuestos, en la medida que se le vaya dando claridad al proceso, se debe involucrar a los niveles más bajos de la empresa a través de sus líneas de autoridad. De la misma manera, es necesario contar con los recursos y procedimientos para controlar el proceso.

Por otro lado, (Rappaport,, 2006), también considera que el valor de una empresa depende del grado en el cual los inversionistas confíen (crean) que los beneficios futuros difieren del costo de capital. “Entre tanto, la puesta en práctica del valor para el accionista ha contribuido a transformar a la industria americana convirtiéndola en la más competitiva del mundo [...]”.

CAPITAL ASSETS PRICING MODEL (CAPM)

(Fernandez M. , 2006), resume que el argumento central del CAPM es que, en un mercado eficiente, los inversores deberán ser recompensados por asumir riesgos. En principio todo inversionista tiene la total libertad de invertir en activos libre de riesgo, lo cual lo induce a exigir mayores retornos a medida que aumenta la tasa de riesgo en relación a la de un activo libre de riesgo. El CAPM, establece la relación entre los retornos esperados y el riesgo de mercado. Dividiendo el riesgo de cada activo en dos componentes:

Riesgo no sistemático, diversificable, específico o propio:

El riesgo no sistemático o diversificable es aquel que puede ser reducido o anulado a través de incorporar un gran número de acciones ya que se trata de riesgo propio de la acción y puede neutralizarse con la variación en sentido opuesto de otra acción (Teoría de Selección de Cartera de Markowitz). Es, por lo tanto, la variación que surge en los precios de las acciones de una compañía como resultado de factores específicos a la propia compañía, tales como cambios en sus mercados, precios de ventas, costos en materia prima, huelgas, etc. Estos factores no influyen sobre el mercado, sólo afectan a la empresa en particular.

RIESGO SISTEMÁTICO, NO DIVERSIFICABLE, O DE MERCADO:

El CAPM predice que el único riesgo sistemático que existe es el denominado "riesgo de mercado" y es el límite hasta el cual el precio del activo está correlacionado con el mercado o sea el incremento en el riesgo total de un portfolio bien diversificado. La única forma de reducirlo es invirtiendo en un activo libre de riesgo, o sea fuera del mercado de acciones. Por lo tanto, el "riesgo de mercado" para el CAPM es la variación que surge en los precios de las acciones como consecuencia de variaciones en el mercado y que afectan en diferentes grados a todas las compañías, o sea, el límite hasta el cual el precio del activo está correlacionado con el mercado. El riesgo de mercado es usualmente aproximado a través de un índice bursátil (como, por ejemplo: S&P500, Burcap, etc.).

Los usos del CAPM, aunque el dista mucho de ser perfecto, es el modelo más utilizado para la determinación de la tasa de descuento apropiada para las inversiones reales. Además, la sencillez de su aplicación ha facilitado su difusión entre la inmensa mayoría de los analistas financieros. El CAPM presenta una simple pero poderosa descripción de la relación entre el riesgo y el retorno en un mercado eficiente.

CAPM: Fórmula

$$\text{CAPM} = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Esta ecuación grafica la Línea del mercado de Valores o Security Market Line (SML). La SML prevé el índice de rentabilidad que se espera para una acción o cartera de acciones basándose en la cantidad de riesgo sistemático asociado con la acción.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)

ROE (Retorno sobre el Patrimonio)

(Baculima M. & Mendez Y., 2015). A través de este indicador se mide la rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio, el ROE nos permite conocer la capacidad que tienen la empresa para genera las utilidades con el uso del capital invertido en la entidad.

$$\text{ROE} = \text{UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO} / \text{PATRIMONIO}$$

RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA)

ROA (Retorno sobre los Activos)

(Baculima M. & Mendez Y., 2015), explica que el indicador ROA mide la rentabilidad de una empresa con respecto al total de activos que posee, este nos permite saber cuan eficiente es una empresa al momento de utilizar sus activos para generar utilidad.

$$\text{ROA} = \text{UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO} / \text{TOTAL ACTIVOS}$$

1.3. INVESTIGACIONES

(Pacheco Mexzon, 2009), en su Tesis *“El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003”* presento el siguiente resultado: “En el periodo de análisis, como consecuencia de la aplicación de políticas empresariales propias y las situaciones presentadas en la economía, las empresas manufactureras que cotizan en Bolsa han tenido distinto grado de creación de valor lo que debió manifestarse en un impacto en el crecimiento del sector productivo al que pertenecen y en el crecimiento económico del país. Para enmarcar el tema dentro del marco conceptual respectivo, comenzamos por definir la creación de valor en una empresa. La creación de valor en una empresa, puede explicarse teniendo en cuenta la teoría del valor económico agregado (EVA: Economic Value Added) que busca determinar si el valor del patrimonio de la empresa se ha incrementado. Para esto se debe conocer los estados financieros de Ganancias y Pérdidas y el Balance General por cada año”.

(Chero Sanchez & Diaz Tantarico, 2015), en su Tesis *“El costo de capital y el impacto en la rentabilidad de la Empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C -Chiclayo-2015”*. Presento el siguiente resultado: “El presente trabajo de investigación surge a partir del diagnóstico realizado, en el cual se observó que la empresa MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C, que no emplea un sistema para el manejo de control del costo de capital debido a que no tienen políticas para la administración financiera de los recursos de su empresa, por lo que solo se dedican a generar utilidad y no saben cuánto es su costo de sus fuentes de financiación que posee la empresa. El objetivo propuesto fue: Determinar el impacto del costo del capital en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C –Chiclayo-2015. La presente investigación se justificó porque nos permitió hallar su costo de capital a través de sus fuentes financieras de la empresa. Además, es de gran importancia para los docentes, alumnos y profesionales, ya que

podrían ser utilizados como una ayuda diferencial y mostrarles la importancia que tiene el costo de capital en las empresas. La hipótesis es el costo de capital no impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015 ò el costo de capital si impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC- Chiclayo- 2015. El tipo de investigación es descriptiva analítica. A la vez, se ha empleado el diseño de investigación no experimental ya que los datos que se obtuvieron, fue descriptivos e interpretados sin manipular en forma deliberada las variables y la selección del tamaño de la muestra lo constituirá el Gerente y el Contador de la empresa. El método de investigación fue el método científico, y los instrumentos de recolección de datos fueron la entrevista y el análisis documental. Finalmente, se concluyó que el costo de capital si impacta en la rentabilidad con fines contables y recomendándoles que la empresa debe aplicar el costo de capital para así saber el costo de sus fuentes financieras y pueda obtener una rentabilidad adecuada”.

(Vílchez Olivares, 2006), en su Tesis “Estrategias financieras para el mejoramiento del Valor Económico Agregado” Presento el siguiente resultado: “El Valor Económico Agregado es la medida financiera que viene revolucionando en el mundo de los negocios, puesto que permite a las empresas que lo implantan, optimizar la gestión empresarial y maximizar la riqueza de los accionistas. Esta ponencia se compone de varias partes. En la primera se presentan temas de economía y finanzas en el mundo globalizado y su vinculación con la creación de valor. Después se revisa la vinculación que tiene la gestión empresarial y las medidas financieras. Asimismo, se estudia el marco conceptual del Valor Económico Agregado, las finanzas y las estrategias empresariales, y el impacto que tienen las estrategias financieras para aumentar el Valor Económico Agregado. Después se presenta una investigación aplicada a una empresa peruana que ha desarrollado estrategias financieras para optimizar la gestión empresarial y maximizar la generación de valor en la empresa. En la parte final

se incluye conclusiones de la ponencia. Con todo ello, se espera contribuir a introducir el concepto de Valor Económico Agregado como medida financiera y presentar un enfoque analítico y sistemático para orientar el esfuerzo de transformación económica de la empresa hacia la optimización de la gestión y maximizar la riqueza de los accionistas”.

(Leyva Ger, 2014), en su Tesis “El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013”, “Cuyo objetivo principal de la investigación: fue saber si la herramienta del EVA incide como estrategia en la gestión de las entidades. Por el tipo de investigación, fue considerado un estudio aplicativo, debido a que los alcances son prácticos, aplicativos y se auxilia en las leyes, normas, manuales y técnicas para el recojo de información. El universo estuvo conformado por 4363 personas, entre gerentes, contadores y administradores del distrito en estudio. Los resultados del trabajo de campo mostraron que efectivamente, muchas entidades no toman en cuenta esta herramienta dentro de sus planes estratégicos, por ausencia de una cultura de creación de valor causando la destrucción de valor y disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas. Lo que hizo precisar recomendaciones importantes como; mejorar la eficiencia de los activos actuales, impulsar la reducción de carga fiscal, aumentar las inversiones en activos que rindan ganancias, reducir los activos y reducir el costo promedio del capital”.

(Camargo & Navarro, 2004), en su Tesis “Estudio del Método Valor Económico Agregado (EVA), como indicador de la gerencia basada en valor”. Concluye que: En el mundo globalizado donde las empresas se ven en la necesidad de ser más competitivas, eficientes y eficaces, es necesario tener nuevos parámetros o índices de evaluación de la gestión administrativo – financiera, enfocada desde un punto de vista global y dentro de la cadena de ganancias del servicio prestado o del bien ofrecido por las

compañías (clientes, empleados y accionistas). Dentro de este orden de ideas, el EVA nace como una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas. Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor. Es por esto que surge la necesidad de estudiar detalladamente esta herramienta financiera con el fin de conocer todas sus ventajas y desventajas de su aplicación; este estudio se realizó a través de una investigación documental de nivel descriptivo con la evaluación de toda la información recabada llegando a la conclusión de que el EVA resulta un método muy sencillo que permite a los administradores optimizar su gestión, puesto que no sólo estarán atentos de la generación de utilidades, sino también de la eficiencia en la utilización de todos sus recursos lo cual va incidir favorablemente en los resultados obtenidos por la empresa.

(Arechiga Villaseñor, 2005), en su Tesis “Metodología para la valuación de empresas mediante el enfoque de Valor Económico Agregado”. Tiene como principal objetivo principal demostrar la importancia de este enfoque en la valuación y óptima operación de empresas, describiendo sus orígenes, normatividad, metodología, estrategias de aplicación, análisis y conclusiones. Así mismo corroborar con el desarrollo de la Tesis, que el modelo de Valor Económico Agregado (EVA), es un instrumento que se puede aplicar en la valuación de empresas en México. Concluyendo finalmente que la responsabilidad de la alta dirección es maximizar el valor de la inversión de los accionistas en la empresa. En la medida que las empresas generan valor, crecen, y se beneficia la empresa, los clientes, los proveedores y la sociedad en general. Se

crea valor a través de la eficiente administración y uso de los recursos.

(Castañeda Cardona, 2013), en su Tesis “Medición del Valor Económico Agregado de las Empresas del Sector Agrícola con Predominio Exportador en Colombia en el Período 2000-2011”. “Con su investigación, se pretende, basado en la información de los estados financieros reportados por las empresas del sector agrícola con predominio exportador de Colombia durante el periodo 2000-2011 a la Superintendencia de Sociedades, calcular el EVA y con él determinar si las empresas estudiadas generan o destruyen valor. Para lograr este cometido, primero, se desagrega de esos estados financieros las cuentas necesarias para poder calcular el EVA, luego, se calcula la rentabilidad operativa de esas empresas; en el tercer paso, se presume el costo de capital promedio ponderado, y por último, se obtiene el Valor Económico Agregado en términos porcentuales. Al final se presenta un análisis del comportamiento del EVA a través del período”.

(Rodríguez García, 2000), en su Tesis “Modelo para evaluar el EVA: Su aplicación como herramienta de valoración de la empresa mexicana”. Explica que, “el principal motor de crecimiento de una economía es la empresa, ya que es ahí donde el desarrollo de una nación nace. Destaca la importancia utilizar los indicadores adecuados para valorarla ya que los accionistas necesitan un conocimiento pleno de la verdadera riqueza que les genera, y hay empresas que muestran estados financieros muchas veces que carecen de valor, y aunque los indicadores tradicionales como las razones financieras indiquen que la empresa está progresando, la generación de riqueza es destruida.

El resultado obtenido en su investigación, fue lo que se esperaba, la industria textil que mostró tener una ineficiente generación de rentabilidad, por lo que el EVA resultó negativo en la industria y en mayoría de las empresas y de los años analizados. La industria textil destruyó riqueza en el periodo de 1991-1996.

1.4. MARCO CONCEPTUAL

Activos: Bienes, derechos y otros recursos de la empresa, con los cuales la empresa obtiene beneficios (Garcia, 2010).

Acciones Comunes: Acciones comunes: Son valores emitidos por empresas constituidas como sociedades anónimas que otorgan algunos derechos a sus propietarios, como participar en el capital y utilidades de la empresa, votar en las juntas generales de accionistas, fiscalizar la gestión de los negocios de la empresa, entre otros. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

Acciones en circulación: Son aquellas acciones emitidas por una sociedad anónima y se encuentran en poder de quienes las han adquirido. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

Amortizaciones: Distribución en el tiempo de un valor o costo en el tiempo, como la devolución de un préstamo con sus intereses (Garcia, 2010).

Apalancamiento: Relación entre deudas y fondos propios, este es financiero cuando se aumentan las deudas y con estas se genera un aumento en la rentabilidad de los fondos propios (Bank, 2008).

Aporte de capital: Dinero o recursos entregados por los socios a la empresa. (Banco Central de Reserva del Peru (BCR), 2011).

Balance General (Estado de Situación Financiera): Estado financiero de una empresa en un momento determinado, que enseña los activos que posee una empresa, la forma en que estos se financiaron, la situación del patrimonio (Garcia, 2010).

Beta: Mide la posible volatilidad de los rendimientos de una acción con relación al mercado. Cuando el beta de 1.0 tiene un riesgo igual al del mercado (igual volatilidad); los betas mayores son más

riesgosos que el mercado, mientras que las inferiores tienen menos riesgo que el mercado (Castañeda Vargas, 2011).

Capitalización: Inversiones y reinversiones que hacen los socios para la financiación de las operaciones futuras de la empresa (Sabino, 2009).

CAPM: Instrumento financiero que determina la tasa de retorno requerida para un activo según su nivel de riesgo (Fernández M. 2006).

Costo de capital: Costo de obtener recursos por parte de la empresa (Peña, 2009).

Creación de Valor: Entendemos por valor de la empresa el valor del conjunto de elementos, materiales, inmateriales y humanos que integran o constituyen la empresa. Se trata de un valor o precio de conjunto, de la empresa como organización, que incluye no sólo el valor en el presente de los diferentes bienes, derechos y obligaciones integrantes de su patrimonio, sino también las expectativas acerca de los beneficios que se espera que la empresa genere en el futuro. La creación de valor debe ser el objetivo de toda buena gerencia. Si hasta ahora el objetivo ha sido la maximización del beneficio, ahora este objetivo de beneficio ha sido sustituido por el de creación de valor (Bonmatí Martínez, 2011).

Cotización: Precio al cual se compra y vende públicamente en el mercado las mercancías, los valores y efectos públicos o mercantiles. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

Depreciación: La reducción periódica del costo de un activo a lo largo de su vida útil (García, 2010).

Depreciación en línea recta: Se hace depreciando uniformemente el activo a lo largo de cada uno de los años de su vida útil.

Depreciación incremental: Permite hacer la depreciación más alta al principio de la vida útil del activo y más baja al final de esta. Esto ocurre debido a que el activo pierde mayor valor al principio (García, 2010).

Estado de resultados: Estado financiero que mide la rentabilidad de una empresa a lo largo de un periodo. Se calcula tomando las ventas y restándole todos los gastos (Lassaque, 2006).

EVA (Valor Económico Agregado): Aumento del valor que experimenta de un estadio a otro en el proceso de producción o distribución mediante la incorporación de capital y de trabajo. Desde el punto de vista económico, coste de los factores internos a la empresa, es decir, aportación de la empresa al proceso de producción de bienes o servicios como salarios, intereses, arrendamientos, impuestos, gastos financieros, seguros, etc. (Castañeda Cardona, 2013).

Es un método que sirve para medir la verdadera rentabilidad de una empresa y para dirigirla correctamente desde el punto de vista de los propietarios o accionistas (Young, 2001).

Financiamiento: Obtención capital destinado a la adquisición de los bienes necesarios para el cumplimiento de sus fines. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

Flujo de efectivo: Se calcula tomando la utilidad después de impuestos sumándole los gastos que no implican salidas físicas de efectivo (García, 2010).

Inversión: Empleo del capital con el objetivo de obtener beneficio en el mediano o el largo plazo. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

INACT: Investment Net on Assets (INAct), inversiones que, consiste en adquirir, fabricar o construir bienes o activos tangibles,

que servirán para producir otros bienes o activos. Es decir la inversión es el gasto dedicado a incrementar o mantener el stock de capital. (O'Kean, 2010).

Margen bruto: Ingresos por Ventas menos los gastos proporcionales de fabricación y comercialización (Sabino, 2009).

Mercado de Capitales: Es el conjunto de instituciones, instrumentos financieros y canales que hacen posible el flujo de capitales desde las personas que ahorran hacia las que invierten. El mercado de capitales se orienta hacia el mediano y largo plazo. (Bolsa de Valores de Lima, 2017).

NOPAT: Net Operating Profit Adjusted Taxes (NOPAT), cuya traducción literal se ajusta a Utilidad o Beneficio Operativo Neto Después de Impuestos. Efectivamente, se trata del Utilidad o Beneficio después de impuestos, pero antes de intereses. (Lopez, 2001).

Pasivos: Obligaciones obtenidas por la empresa a corto y largo plazo que deben ser saldados (Lassaque, 2006).

Patrimonio: Bienes, derechos y obligaciones de una empresa con los cuales busca cumplir sus objetivos (Lassaque, 2006).

Patrimonio neto: Residuo de los activos de la empresa en donde se deducen los pasivos e incluye todos los aportes de los socios (Garcia, 2010).

Provisiones: Acumulación de fondos para el pago de obligaciones expresas o tácitas que han sido anteriormente identificadas (Garcia, 2010).

Rentabilidad económica o rendimiento: Relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el total del activo (Sabino, 2009).

Rentabilidad financiera: Relación entre el beneficio neto y patrimonio (Sabino, 2009).

Reservas: Ganancias que la empresa no distribuye entre los socios, con el fin de financiar operaciones futuras, compensar temporadas con menores ganancias o pérdidas en el ejercicio (García, 2010).

Riesgo financiero: Posibilidad de una empresa de no poder cumplir con sus obligaciones financieras. (Banco Central de Reserva del Perú (BCR), 2011).

ROA (return on assets, en inglés): La razón entre ingresos netos y el activo (Sabino, 2009).

ROE (return on equity, en inglés): Rentabilidad financiera o rentabilidad de los fondos propios se calcula dividiendo los ingresos netos entre los recursos propios de los accionistas (empresa que cotiza en bolsa) (Sabino, 2009).

ROI (return on investments, en inglés): ingresos y gastos de inversión menos el costo de la inversión (Sabino, 2009).

Stakeholder: es una palabra del inglés que, en el ámbito empresarial, significa 'interesado' o 'parte interesada', y que se refiere a todas aquellas personas u organizaciones afectadas por las actividades y las decisiones de una empresa. En toda organización, además de sus propietarios, participan diversos actores claves y grupos sociales constituidos por las personas o entes que, tienen interés en el desempeño de una empresa porque están relacionadas con ella (Fernández J. L., 2012).

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV): Es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de

toda la información necesaria para tales propósitos (Superintendencia de Mercado de Valores, 2017).

Tasa de rendimiento libre de riesgo: Es la tasa de rendimiento sobre un activo en la cual no hay riesgo. Los certificados del Tesoro de Estados Unidos puede ser una referencia para esta medida (Bank, 2008).

Tasa de rendimiento requerida: Tasa de retorno que espera el inversionista de una inversión como compensación por la cantidad de riesgo que corre (Bank, 2008).

Utilidades por acción: Utilidades disponibles para los accionistas comunes divididas entre el número de acciones comunes en circulación (Bank, 2008).

WACC: El Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPK), también conocido por su acrónimo en inglés de WACC por Weighted Average Cost of Capital, es simplemente el costo de las fuentes de capital, que se utilizaron en financiar los activos estructurales (permanentes o de largo plazo) de la firma. Entendiéndose estas fuentes en su forma más amplia posible, esto es como deuda y equity. (Coello M., 2015).

CAPITULO II: EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

El mundo globalizado de gran incidencia en los negocios, sobre todo en la dirección y gestión de las empresas, en las últimas décadas ha hecho posible la necesidad de una mejora sustancial y sostenida de los resultados operacionales y financieros de las empresas durante un periodo determinado de las empresas, lo que ha llevado a la progresiva búsqueda y aplicación de nuevas y más eficientes técnicas y prácticas gerenciales de planificación y medición del desempeño del negocio. Estas herramientas deben permitir, por un lado, identificar cuáles son las estrategias que se deben seguir para alcanzar la visión de empresa (un alto desempeño), y por el otro expresar dichas estrategias en objetivos específicos cuyo logro sea medible a través de un conjunto de indicadores de desempeño del negocio en un proceso de transformación para adaptarse a las exigencias de un mundo dinámico y cambiante.

Actualmente algunos empresarios o gestores miden su rentabilidad a partir de las utilidades que se generan al interior de la organización, como es bien conocido por los estudiosos de las finanzas el indicador de utilidades es un diagnóstico empresarial de corto plazo, mientras que la rentabilidad es indicador de largo plazo que permite vislumbrar el logro o no del objetivo básico financiero de la organización que se enfoca hacia el permanecer y al crecer; el Valor Económico Agregado es un indicador de mejora global que está amarrado de forma directa con la rentabilidad, esta es una de las razones del presente estudio.

Para que una empresa genere valor, la estructura operativa debe alcanzar un retorno que satisfaga la estructura financiera de la organización y se propicie un excedente para sus dueños, sólo

cuando ese retorno operativo sea superior al costo del uso de los recursos, los dueños estarán satisfechos y se iniciará el proceso del objetivo básico financiero: generar más valor ahora y en el futuro.

En ese contexto el sector agrícola peruano, por las características sociales, culturales y económicas, que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre el año 2012 al 2016. Es posible que poco, o no haya analizado, o medido, o comparado la rentabilidad que esperan sus inversionistas frente a la rentabilidad que está generando el negocio. Y es que la realidad de este sector en Perú depende en gran medida de adecuadas políticas públicas agrarias, así como de una gestión empresarial adecuada para que pueda salir adelante.

Por otro lado a la luz de las memorias y Estados Financieros de las empresas publicadas en la SMV y BVL se puede decir que las causas del retroceso del sector agrícola son cuatro, el fracaso de la política pública ejecutada de manera permanente en el Perú, basaba en incrementar las siembras y la producción, sin tener en cuenta la comercialización y otros factores como altos costos de producción, precios en el mercado nacional e internacional y otros factores climatológicos, así como también, y de manera especial una adecuada y eficiente gestión empresarial, que le permita incrementar valor a las empresas del sector Agrario.

2.1.2. ANTECEDENTES TEÓRICOS

Las empresas de manera tradicional han medido la gestión financiera con razones financieras basadas en la utilidad contable, pero ellas no incluyen el costo de oportunidad de los propietarios y/o accionistas por el capital que han invertido, pero lo más conveniente, es que la gestión financiera de las empresas se oriente a la maximización de la riqueza de los accionistas, realizar decisiones de inversión óptimas y por consiguiente la maximización del valor de las acciones. Por lo anteriormente indicado, en la presente investigación se tratará de manera conceptual y práctica sobre indicadores como el valor económico agregado (EVA).

LA CREACIÓN DE VALOR EN LA ORGANIZACIÓN

(Vera Colina, 2000), sostiene que, en términos financieros, una decisión, acción, inversión o transacción propende por la creación de valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente, y es posible cubrir todos los costos asociados, involucrando los costos de oportunidad de los recursos invertidos. Es decir, una decisión financiera que genera ingresos suficientes para exceder sus costos operativos, contablemente arroja una utilidad; si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad; pero si ella no satisface el rendimiento esperado por el propietario, y no cubre el costo de oportunidad de los recursos invertidos en el negocio, esa operación no está generando valor, por lo contrario, lo está destruyendo.

(Laniado , 2002), precisa que en la actualidad es palpable que, en la empresa, aun cuando ésta no sea una gran empresa, la creación de valor es una variable no solo de competitividad, sino de supervivencia para cualquier organización que quiera permanecer en el mercado. Por ello, crear valor es un desafío que enfrentan las empresas.

El mismo autor, manifiesta que “crear valor significa una serie de actividades que conducen al propietario o accionista a obtener una rentabilidad superior a la que obtendría con otra alternativa comparable”.

(Gitman Lawrence & Zutter Chad, 2012), afirma que el objetivo de la empresa, por consiguiente, de los gerentes y empleados, es maximizar la riqueza de los accionistas, la cual se determina por medio del precio de una acción del capital social, que a su vez se basa en el momento de la obtención de los rendimientos, en su magnitud y en su riesgo. Asegura el autor que debido a que el precio de las acciones representa la riqueza de los propietarios de la empresa, la maximización del precio de las acciones significa la maximización de la riqueza de los propietarios.

(Leon Garcia , 2003), en su libro de valoración de empresas: “Las empresas han acogido el término valor agregado como uno más de su lenguaje cotidiano. Valor agregado para los clientes, cadena de valor agregado, decisiones que agreguen valor, etc. Son expresiones con las que ya está familiarizado”, el administrador de la organización no debe ser ajeno a las tendencias nacionales y mundiales, aquel que se resista a la tendencia, que se resista al cambio, o se resista a instaurar en las organizaciones las nuevas innovaciones muy seguramente saldrá del mercado.

Según (Stern, Stewart, & Chew, 2003), el término de valor agregado nace en la compañía donde lo definen de la siguiente manera “es una estimación del monto de las ganancias que difieren de la tasa de rentabilidad mínima requerida (contra inversiones de riesgo comparable) para los accionistas o prestamistas. La diferencia puede ser una escasez o exceso de rentabilidad”.

(Amat,, 1999), define en su libro (EVA) Valor Económico Agregado este es: “El importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, EVA considera la

productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, El EVA es lo que queda una vez que se han tendido todos los costos y gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas”.

(Rodríguez García, 2000). Indica que, en cuanto a la aplicación en la gestión corporativa y empresarial, en 1970 la General Motors Corporation adoptó el método del Valor Económico Agregado (E.V.A.) para evaluar su desempeño, pero luego lo abandonó.

No obstante, los impulsores del EVA como herramienta de gestión fueron los consultores americanos (Stern, Stewart, & Chew, 2003) economistas de la Universidad de Chicago, que a principios de 1980, empezaron a difundir la utilidad de este concepto en la determinación de la estrategia empresarial y han conseguido incluso registrar las siglas EVA como acrónimo propio, aunque no lo sea.

En 1990 La firma neoyorkina de consultores (Stern, Stewart, & Chew, 2003), adopta y difunde el concepto del EVA (siglas en inglés de Valor Económico Agregado), utilizándolo para medir los resultados de una empresa, lo reintrodujo y hoy lo usan diversas firmas de carácter mundial, contando con el record más grande de ayuda a las empresas de nivel internacional incrementando su valor de mercado. La revista FORTUNE lo considera como: "today's hottest financial idea" (**la idea financiera más actual y agresiva**) y (Drucker, 1992), lo llama "**el factor total de productividad**".

Actualmente (Stern, Stewart, & Chew, 2003), trabaja con más de 200 compañías para convertirlas al enfoque EVA, desarrollándoles técnicas y herramientas, métodos y servicios de soporte esenciales para una efectiva implementación del EVA. Esto refleja la posición e importancia del EVA como una medida más para la evaluación de su desempeño.

EMPRESAS DEL SECTOR AGRO INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL).

Para realizar la presente investigación se obtuvo información financiera de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), se analizó los Estados de Situación Financiera (ESF) y los Estados de Resultados (EERR) de cada una de las empresas, de los años 2012 al 2016. (Bolsa de Valores de Lima, 2017) y (Superintendencia de Mercado de Valores, 2017).

En la Bolsa de valores de Lima (BVL) cotizaron un total de 282 empresas peruanas, de las cuales 19 eran empresas que pertenecen al Sector Agrario según cuadro siguiente:

Tabla 1: Total Empresas listados en la Bolsa de valores de Lima.

EMPRESAS CON VALORES LISTADOS POR SECTORES EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL)	
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES	4
AGRARIO	19
BANCOS Y FINANCIERAS	37
DIVERSAS	94
FONDOS DE INVERSIÓN	8
INDUSTRIALES	43
MINERAS	30
SEGUROS	22
SERVICIOS PÚBLICOS	25
	282

Fuente: SMV y BVL

Total, de empresas del Sector Agro Industrial que lista en la SVM y la VBL.

Tabla 2: Total Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la BVL.

EMPRESAS AGRO INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL)	
1	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.
2	AGRO PUCALA S.A.A.
3	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
4	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
5	CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA.
6	CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA
7	CENT AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.
8	EMPRESA AGRARIA AZUCARERA ANDAHUASI S.A.A.
9	EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
10	EMPRESA AGRÍCOLA GANADERA SALAMANCA S.A.
11	EMPRESA AGRÍCOLA LA UNION S.A.
12	EMPRESA AGRÍCOLA SAN JUAN S.A.
13	EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.
14	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
15	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.
16	EMPRESA AGROINDUSTRIAL TUMAN S.A.A.
17	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.
18	PALMAS DEL ESPINO S.A.
19	SOCIEDAD AGRÍCOLA FANUPE VICHAYAL S.A.

Fuente: SMV y BVL

Del Total de empresas que cotizaron en la BVL entre los años 2012 al 2016. Solo de 11 empresas del sector se obtuvo información financiera. Por lo tanto, fueron materia de estudio y análisis a través de sus respectivos los Estados Financieros de cada una de las empresas.

Empresas que cotizaron en la BVL entre los años 2012 al 2016 según su Capital Social.

Tabla 3: Total Empresas del Sector Agro Industrial según Capital Social.

Tabla 3 Total empresas del Sector Agro Industrial según capital social		CAPITAL SOCIAL
EMPRESAS AGRO INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL)		
1	CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA	S/. 842,345,500.00
2	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	S/. 332,709,685.00
3	AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	S/. 284,527,860.00
4	CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA.	S/. 206,758,960.00
5	AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	S/. 191,603,841.00
6	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.	S/. 161,919,193.00
7	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	S/. 60,000,000.00
8	CENT.AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.	S/. 56,220,024.00
9	EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.	S/. 43,699,740.00
10	EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.	S/. 34,599,080.00
11	EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.	S/. 888,710.00
12	PALMAS DEL ESPINO S.A.	SIN INF FINANC
13	SOCIEDAD AGRÍCOLA FANUPE VICHAYAL S.A.	SIN INF FINANC
14	AGRO PUCALA S.A.A.	SIN INF FINANC
15	EMPRESA AGRARIA AZUCARERA ANDAHUASI S.A.A.	SIN INF (2008)
16	EMPRESA AGRÍCOLA GANADERA SALAMANCA S.A.	SIN INF (2005)
17	EMPRESA AGRÍCOLA LA UNION S.A.	SIN INF (2005)
18	EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A.	SIN INF (2013)
19	EMPRESA AGROINDUSTRIAL TUMAN S.A.A.	SIN INF (2013)

Fuente: SMV y BVL

2.1.3. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA PRINCIPAL

PROBLEMA PRINCIPAL

¿En qué medida influye el Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016?

PROBLEMAS ESPECÍFICOS

1. ¿En qué medida influye la Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos (NOPAT), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016?
2. ¿En qué medida influye la Inversión Neta en Activos (INAct), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016?
3. ¿En qué medida influye el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016?

2.2. FINALIDAD Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

2.2.1. FINALIDAD

En un entorno, dinámico, regido por una globalización imperante y permanente evolución de nuevos conceptos, nuevas teorías y nuevas herramientas de gestión, que permite que las empresas en general puedan disponer de las mismas para el logro de objetivos pre claros que logren satisfacer a las necesidades de los clientes, así como también, no solo, las expectativas gananciales o utilidades de los accionistas, que esperan por sus inversiones de capital, sino también, ver que sus empresas logren crear valor de las empresas.

En tal sentido nuestro principal objetivo fue determinar en qué medida influye el Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016. Con la finalidad de destacar la importancia y relevancia del EVA como herramienta de gestión, que les permita romper esquemas y paradigmas de gestión tradicionales empleadas en las empresas materia de la investigación, de tal forma que, puedan hacer uso del EVA como herramienta de gestión y de esta forma podrán crear y generar valor agregado de dichas empresas, así mismo revalorando el valor de sus acciones, y mejorar su cotización en el mercado bursátil, lo que finalmente también repercutirá en el incremento del PBI del país.

2.2.2. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS

OBJETIVO GENERAL

Determinar la influencia del Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar la influencia de la Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos (NOPAT), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.
2. Determinar la influencia de la Inversión Neta en Activos (INAct), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.
3. Determinar la influencia del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

2.2.3. DELIMITACIÓN DEL ESTUDIO

La presente investigación, se desarrolló principalmente para determinar la influencia del Valor Económico Agregado (EVA), en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial del Perú, del 100% de las empresas que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

2.2.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DEL ESTUDIO

La presente investigación se orientó a determinar y demostrar fehacientemente la importancia que tiene el Valor Económico Agregado (EVA), para la creación de valor agregado en las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los periodos comprendidos entre el año 2012 al 2016.

La importancia de esta investigación permitió y ayudo a identificar las operaciones realizadas y la eficacia de cada una de las Gestiones de dichas empresas en el periodo de estudio antes indicado. Esto nos permitió conocer a ciencia cierta si construyeron o destruyeron valor de cada una de ellas. Es decir, conocer si el comportamiento de la empresa fue positivo o no, a través de un exhaustivo estudio y análisis de los Estados Financieros de dichas empresas nos permitió determinar con certeza, si realmente dichas Empresas han creado Valor o sencillamente han destruido Valor de las mismas.

Por otro lado, identificar los principales indicadores financieros que inciden positivamente en la creación de valor de las Empresas materia de la presente Investigación. A fin de que su implementación y/o aplicación en la Gestión, estas satisfagan las expectativas de los inversionistas, directores y gerentes, porque ayudará a obtener mayores niveles de rentabilidad del capital invertido, además de uno de los Objetivos de la Empresa, que es crear Valor.

2.3. HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.3.1. SUPUESTOS TEÓRICOS

Una adecuada gestión empresarial, basado en el empleo de la herramienta de gestión del Valor Económico Agregado (EVA) como instrumento de para maximizar el valor de las inversiones de los accionistas de la empresa, beneficiando también a los clientes, proveedores y la sociedad en general, en definitiva, influyen positivamente en la creación de valor de las Empresas del sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de valores de Lima (BVL).

Se crea valor a través de la eficiente administración y uso eficiente de los recursos según la aplicación en la gestión corporativa y empresarial,

En tal sentido, ya en 1970 la General Motors Corporation adoptó el método del Valor Económico Agregado (E.V.A.) para evaluar su desempeño de la empresa.

Los impulsores del EVA como herramienta de gestión fueron los consultores americanos Joel M. Stem and G. Bennett Stewart III economistas de la Universidad de Chicago, que, a principios de 1980, empezaron a difundir la utilidad de este concepto en la determinación de la estrategia empresarial. Por otro lado, en 1990 La firma neoyorkina de consultores Stem Stewart & Company Stem, adopta y difunde el concepto del EVA, utilizándolo para medir los resultados de una empresa, y hoy lo usan diversas firmas de carácter mundial, contando con el record más grande de ayuda a las empresas de nivel internacional incrementando su valor de mercado. La revista FORTUNE lo considera como: "today's hottest financial idea" (**la idea financiera más actual y agresiva**) y Peter Drucker lo llama "**el factor total de productividad**", (Rodríguez García, 2000).

2.3.2. HIPÓTESIS PRINCIPAL Y ESPECÍFICAS

HIPÓTESIS GENERAL

El Valor Económico Agregado (EVA), influye positivamente en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

1. La Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos (NOPAT), influye positivamente en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.
2. La Inversión Neta en Activos (INAct), influye positivamente en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.
3. El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), influye positivamente en la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

2.3.3. VARIABLES E INDICADORES

VARIABLE INDEPENDIENTE

V1. Valor Económico Agregado (EVA).

INDICADORES

1. La Utilidad Operativa Neta Después de Impuestos.
2. Inversión Neta en Activos.
3. Costo Promedio Ponderado de Capital.

VARIABLE DEPENDIENTE

V2. Creación de Valor de la Empresa

INDICADORES

4. Rentabilidad de los Activos.
5. Rentabilidad del Patrimonio.
6. Costo de Capital Propio.

CAPITULO III: METODOLOGÍA

3.1. POBLACIÓN Y MUESTRA

POBLACIÓN

La población estuvo conformada por el 100% (11 empresas) de las Empresas del Sector Agro Industrial, calificadas y que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), durante el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

MUESTRA

En efecto la población de las Empresas del Sector Agro Industrial estuvo conformada por Once (11), las mismas que se encontraban calificadas y cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el periodo comprendido entre los años 2012 al 2016.

Por lo tanto, la presente investigación se realizó con el 100% de las empresas del sector Agro Industrial, las mismas que fueron un total de Once (11) empresas. Por lo tanto se realizará la investigación con el total de la población, y se obtuvo resultados muchos más confiables, a diferencia de trabajar con muestras que muchas veces presentan resultados sesgados²

Según (Mejia Mejia E, 2005), en Técnicas e Instrumentos de Investigación, precisa que “No existe un criterio definido acerca del tamaño recomendable que debe tener la muestra. La experiencia del investigador, los recursos que dispone o las facilidades técnicas que se le presenten, serán los determinantes para fijar el tamaño de la muestra. Sin embargo, desde la etapa de la investigación, se debe fijar el tamaño de la muestra. Para ello se debe sopesar las ventajas y desventajas de trabajar con una muestra de una determinada magnitud. En principio, una muestra grande, produce una información más confiable, que, cuando la población es relativamente pequeña. Por el contrario, una muestra pequeña extraída de una población grande, proporciona información más confiable de esta población y su grado de representatividad y generalización es mayor”

² (Mejia Mejia E, 2005)

En su Tesis, (Castro Márquez, 2003), cita a Hernández, quien expresa: "Si la población es menor a cincuenta (50) individuos, la población es igual a la muestra"³. Según lo señalado, se permite inferir, que si se toma el total de la población entonces no se aplicará ningún criterio muestral y los resultados de la investigación es más confiable.

En concordancia con lo antes indicado, en la presente investigación se realizó con el 100% de la población que fueron representadas por Once (11) empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la BVL.

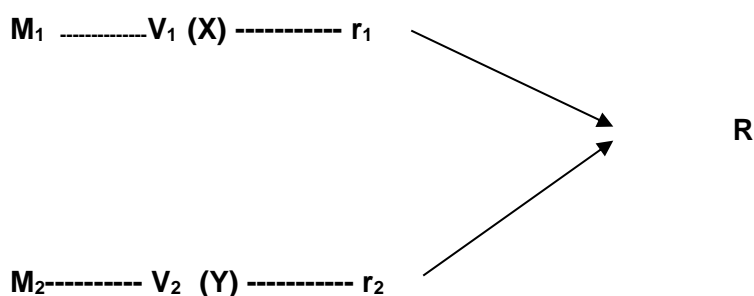
³ (Castro Márquez, 2003)

3.2. DISEÑO A UTILIZAR EN EL ESTUDIO

La presente investigación es de Tipo aplicada y de Nivel Correlacional que intenta dar cuenta de un aspecto de la realidad de las Empresas del Sector Agro Industrial materia de estudio, a través de los Estados Financieros sujetos a análisis, que se produjeron al margen de la voluntad del investigador. Cuando no podremos ejercer control nos referimos a un caso que se produce después de los hechos y lo calificamos como *Ex Post-Facto*. La expresión “*Ex Post-Facto*” significa “después de hecho”, haciendo alusión a que primero se produce el hecho y después se analizan las posibles causas y consecuencias, por lo que se trata de un tipo de investigación en donde no se modifica el fenómeno o situación objeto de análisis (Arias, 2006).

Según (Kerlinger , 1983), la investigación *Ex Post Facto* es un tipo de investigación sistemática en la que el investigador no tiene control de las variables independientes porque ya ocurrieron los hechos.

Es de tipo cuantitativo porque los resultados son expresados en cantidades numéricas, con márgenes de error mínimo y un nivel de confianza permitido. El comportamiento de las variables implicadas será orientado por el siguiente esquema: (Arias, 2006).



Dónde:

M₁, M₂, Muestra de las variables representativas V₁, V₂

X, Y, Medición de las variables

r, Relación de Variables

Diseño de Investigación

M1: OY (r) OX

3.3. TÉCNICA E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

(Carrasco Diaz, 2005), define a las técnicas de investigación como “el conjunto de reglas y pautas que guían las actividades que realizan los investigadores en cada una de las etapas de la investigación científica”.

De igual manera se recolectó información de material bibliográfico o fuentes secundarias como libros, manuales, protocolos y guías por lo cual se utilizó también la técnica del Análisis de documentos.

Según Bernal (Bernal, 2006), “Esta técnica está basada en fichas bibliográficas que tienen como propósito analizar material impreso. Se usa en la elaboración del marco teórico del estudio.

En la presente investigación se ha considerado asumir las técnicas siguientes:

TÉCNICAS:

- ✓ Investigación y Análisis Documentario
- ✓ Información Estadística
- ✓ Entrevistas a Funcionarios de las Empresas
- ✓ Observaciones Descriptivas

INSTRUMENTOS:

- ✓ Fichas de Información
- ✓ Estados Financieros: Situación Financiera (SFE)
- ✓ Estados Financieros: Estado de Resultados (EERR)
- ✓ Cuadros
- ✓ Tablas
- ✓ Gráficos
- ✓ Computadoras
- ✓ Programas Estadísticos SPSS, Excel

3.4. PROCESAMIENTO DE DATOS

Análisis de la Información

(Avila Baray, 2006), sostiene que las técnicas de procesamiento de datos nos permitirán analizar e interpretar los resultados obtenidos de los Estados Financieros el periodo determinado de cada una de las empresas del sector Agro Industrial materia de la presente investigación. Para ello, a toda la información financiera obtenida se organizó la información recogida para luego de ser depurada, clasificada, codificada y analizada, y posteriormente procesada toda la información con el programa estadístico SPSS 24, que nos proporciona tablas de frecuencia, tablas de porcentajes, tablas de contingencia, como también la construcción de gráficos trabajados en Excel y en SPSS 24.

Se realizaron pruebas estadísticas para establecer relaciones entre las variables estudiadas y la forma en que se presentan estas relaciones. La correlación además de ser un objetivo estadístico es una prueba de hipótesis, por lo tanto, se realizó la contratación de las Hipótesis y determinar el coeficiente la correlación que permite cuantificar la relación entre las dos variables de estudio, para la presente investigación se empleará el coeficiente de correlación paramétrica "r" de Pearson, que acepta variables de distribución Normal.

Hay que tomar en cuenta que la interpretación de los coeficientes de consistencia interna no tienen una regla general de interpretación, sin embargo, (Hernández Sampieri & FernándezCollado, 2006). Precisa que, se puede decir que sí se obtiene un coeficiente o correlación de 0.25 indica una baja confiabilidad, sí se obtiene 0.50 éste valor indica una fiabilidad media o regular; sí supera el 0.75 se puede decir que es aceptable, y sí es mayor a 0.90 la fiabilidad es muy elevada. Este coeficiente será estimado con el paquete estadístico SPSS 24.

CALCULO DEL EVA

El análisis que se realizó con el EVA que fue creado como una poderosa herramienta de gestión para medir la verdadera rentabilidad de las empresas, la rotación y productividad de sus activos, medir con que eficiencia las empresas hacen uso del capital que obtienen en el mercado de capitales. No obstante, hay que señalar que el EVA mide también la creación o destrucción de riqueza o de Valor.

En razón de que el EVA tiene naturaleza histórica, mide el pasado y no las expectativas futuras Si el EVA de un determinado período es positivo y mejor de lo esperado, indica creación de valor en ese período.

En tal sentido, para el cálculo del EVA se procedió a calcular el NOPAT, el INACT, y el WACC de cada una de las empresas materia de la investigación, a través de los Estados Financieros, como el Estados de resultados (EERR) y el Estado de Situación Financiera de (ESF) de los periodos comprendidos entre el 2012 al 2016.

1. CALULANDO EL NOPAT

En concordancia con lo planteado en el marco teórico, la utilidad operativa neta después de impuestos NOPAT se calculó a partir de los Estados de Resultados (EERR) de cada una de las once (11) empresas del Sector Agro Industrial, materia del presente estudio.

El NOPAT deriva de "*Net operating profit after taxes*" lo que traducido al castellano quiere decir beneficio neto operativo después de impuestos, y su utilidad en el mundo de la valoración de empresas es de mucha importancia. Pero lo más importante del NOPAT no es saber cómo se obtiene, sino que nos puede ofrecer, es decir, que utilidad práctica nos puede dar, en la presente investigación, es un elemento indispensable para el cálculo del EVA.

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Una de las más importantes fases de una investigación: Es el análisis de datos. En tal sentido, en el presente capítulo se expone el panorama conceptual sobre el análisis realizado a parte de los Estados Financieros (EERR y ESF) de las empresas del Sector Agro Industrial.

En consecuencia, el análisis de toda la información es el precedente para la actividad de correcta y certera interpretación, el adecuado empleo de herramientas y procedimientos para el análisis estadístico de los Estados Financieros de todas las empresas.

La interpretación se realizó en estricto, con los resultados obtenidos. Habiéndose previamente establecido en esta actividad todas las inferencias estadísticas sobre las relaciones entre la variable dependiente e independiente materias de estudio, para extraer conclusiones y recomendaciones.

Por lo tanto, la interpretación se realizó en dos etapas:

- a) Interpretación de las relaciones entre las variables y los datos que las sustentan con fundamento en algún nivel de significancia estadística.
- b) Establecer un significado más amplio de la investigación, es decir, determinar el grado de generalización de los resultados de la investigación.

Las dos anteriores etapas se sustentan en la contratación de las Hipótesis planteadas. Ello implica la capacidad de generalización de los resultados obtenidos.

“Analizar significa establecer categorías, ordenar, manipular y resumir los datos,” (Kerlinger, 1982).

En esta etapa del proceso de investigación se procede a racionalizar los datos colectados a fin de explicar e interpretar las posibles relaciones que expresan las variables estudiadas, del mismo modo, los resultados

de una investigación basados en datos muestrales requieren de una aproximación al verdadero valor de la población en (Ávila Baray, 2006). Las tablas diseñadas para el análisis de datos se incluyen en el reporte final y pueden ser útiles para analizar una o más variables. En virtud de éste último criterio el análisis de datos puede ser univariado y bivariado. El análisis univariado consiste en el análisis de cada una de las variables estudiadas por separado, es decir, el análisis está basado en una sola variable. Para el análisis bivariado se realizaron con tabulaciones cruzadas, es decir, las categorías de una variable se cruzan con las categorías de una segunda variable. Para el análisis e interpretación de los resultados, se generaron tablas y gráficas utilizando el programa SPSS 24 y su correspondiente interpretación de cada resultado.

Tabla 4: Estados de Resultados de la Empresa CARTAVIO S.A.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)
CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A)

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	360,454	242,763	298,179	300,096	377,322
Costo de Ventas	(277,534)	(183,464)	(245,214)	(254,838)	(327,909)
Ganancia (Pérdida) Bruta	82,920	59,299	52,965	45,258	49,413
Gastos de Ventas y Distribución	(11,221)	(12,121)	(16,443)	(13,147)	(16,173)
Gastos de Administración	(15,074)	(13,903)	(17,178)	(15,804)	(18,345)
Otros Ingresos Operativos	2,653	5,817	19,199	46,640	71,710
Otros Gastos Operativos	(14,842)	(43)	(492)	0	(520)
Otras ganancias (pérdidas)	100	0	0	4	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	44,536	39,049	38,051	62,951	86,085
Ingresos Financieros	1,296	701	134	1,038	9,580
Gastos Financieros	(6,125)	(7,774)	(8,521)	(6,781)	(4,598)
Diferencias de Cambio neto	2,927	(8,547)	(6,506)	(6,527)	(1,053)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	42,634	23,429	23,158	50,681	90,014
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(5,894)	(3,517)	3,888	(7,967)	(25,370)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	36,740	19,912	27,046	42,714	64,644
NOPAT	37,856	33,192	32,343	53,508	73,172

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL Y ACCIONES

El Capital Social de la compañía suscrito, pagado e inscrito en Registros Públicos es de S/. 206'758,960, el mismo que se encuentra dividido en 20'675,896 acciones comunes con un valor nominal de S/. 10 cada una. El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2016, en miles de soles, es de S/. 537,840.

OBJETO SOCIAL Y DURACIÓN

Cartavio S.A.A. es una sociedad de duración indeterminada dedicada al cultivo, transformación e industrialización de la caña de azúcar, así como a la comercialización de los productos y sub productos derivados de su actividad principal, como azúcares, alcoholes, melaza, fibra de bagazo etc.; por ello su actividad principal y objeto social se encuentran enmarcados dentro de la CIIU 1072.

Tabla 5: Estados de Resultados de la Empresa CASA GRANDE S.A.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)
CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	511,162	453,853	468,352	535,377	555,938
Costo de Ventas	(306,275)	(374,843)	(367,597)	(434,676)	(476,759)
Ganancia (Pérdida) Bruta	204,887	79,010	100,755	100,701	79,179
Gastos de Ventas y Distribución	(13,381)	(22,175)	(19,665)	(19,818)	(21,361)
Gastos de Administración	(30,444)	(28,385)	(28,544)	(24,217)	(44,129)
Otros Ingresos Operativos	8,403	21,841	13,057	77,507	149,250
Otros Gastos Operativos	(55,586)	(687)	(317)	0	(8,279)
Otras ganancias (pérdidas)	(281)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	113,598	49,604	65,286	134,173	154,660
Ingresos Financieros	2,695	1,024	1,263	2,136	848
Gastos Financieros	(10,924)	(14,474)	(14,236)	(11,676)	(1,148)
Diferencias de Cambio neto	8,410	(17,114)	(12,305)	(13,339)	453
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	113,779	19,040	40,008	111,294	154,813
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(16,958)	(3,048)	14,239	(16,384)	(50,178)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	96,821	15,992	54,247	94,910	104,635
NOPAT	96,558	42,163	55,493	114,047	131,461

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

El Capital Social de la empresa suscrito, pagado e inscrito en Registros Públicos es de S/. 842'345,500.71, dividido en 84'234,548 acciones comunes con un valor nominal de S/. 10 nuevos soles cada una. El Patrimonio, es de S/. 1'254,151.

OBJETO SOCIAL Y DURACIÓN

Casa Grande S.A.A., es una sociedad de duración indeterminada, dedicada al cultivo, transformación e industrialización de la caña de azúcar y otros productos agrícolas, así como a la comercialización de los productos y sub productos derivados de su actividad principal. Asimismo, puede realizar actividades ganaderas y cualquier otra actividad económica complementaria. Su actividad principal y su objeto social se encuentran enmarcados dentro de la CIIU 1542.

Tabla 6: Estados de Resultados de la Empresa CAYALTI S.A.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.

	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	17,995	12,553	21,787	19,997	23,321
Costo de Ventas	(16,720)	(14,975)	(20,722)	(17,558)	(17,194)
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,275	(2,422)	1,065	2,439	6,127
Gastos de Ventas y Distribución	0	(8,727)	0	0	0
Gastos de Administración	(6,993)	0	(10,756)	(8,491)	(8,261)
Otros Ingresos Operativos	1,448	1,662	9,388	615	13,502
Otros Gastos Operativos	(354)	(10,763)	(1,402)	(2,585)	(1,183)
Otras ganancias (pérdidas)	3,164	0	(3,776)	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	(1,460)	(20,250)	(5,481)	(8,022)	10,185
Ganancias (Pérdidas) Diferencia Valor Libro Ant y el Valor Justo Activos Financieros	(3,118)	0	0	0	0
Gastos Financieros	(11,997)	(14,675)	(19,819)	(13,109)	(3,117)
Diferencias de Cambio neto	17	(11)	0	(327)	275
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	(16,558)	(34,936)	(25,300)	(21,458)	7,343
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	(1,099)	0
Gasto por Impuesto a las Ganancias	935	2,284	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	(15,623)	(32,652)	(25,300)	(22,557)	7,343
NOPAT	-1,241	-17,213	-4,659	-6,819	8,657

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

El Capital está registrado en S/. 21,842,495, que representa 2,184,249 acciones, las mismas que tienen un valor nominal de S/. 10.00 (Diez Nuevos Soles).

OBJETO SOCIAL

La Empresa AgroIndustrial Cayaltí S.A.A., originalmente “Cooperativa de Producción Cayaltí”, fue constituida con fecha 17 de junio de 1970 y reconocida por Resolución Directoral N° 433 - 70 - ONDECOOP del 19 de junio de 1970. Con fecha 12-02- 97 se cambió el modelo empresarial de Cooperativa por Sociedad Anónima Abierta, modificando su razón social original a la actual denominación de “Empresa AgroIndustrial Cayaltí S.A.A

Tabla 7: Estados de Resultados de la Empresa CHIQUITOY S.A.

EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	41,212	25,869	24,790	34,864	42,032
Costo de Ventas	(19,743)	(18,626)	(21,026)	(32,056)	(41,153)
Ganancia (Pérdida) Bruta	21,469	7,243	3,764	2,808	879
Gastos de Administración	(2,445)	(2,842)	(2,783)	(2,744)	(2,949)
Otros Ingresos Operativos	333	781	804	11,657	599
Otros Gastos Operativos	(454)	0	(3,807)	0	(163)
Otras ganancias (pérdidas)	(12,565)	1,290	0	0	23,041
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	6,338	6,472	(2,022)	11,721	21,407
Ingresos Financieros	21	0	0	0	711
Ingresos por Intereses calculados por Metodo Interes Efectivo	0	0	0	0	(502)
Gastos Financieros	(795)	(327)	(386)	(347)	0
Diferencias de Cambio neto	1,440	(1,982)	(1,352)	(2,805)	343
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	7,004	4,163	(3,760)	8,569	21,959
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1,078)	(577)	74	(1,394)	(3,312)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	5,926	3,586	(3,686)	7,175	18,647
NOPAT	5,387	5,501	-1,719	9,963	18,196

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL Y ACCIONES

El capital total de la sociedad suscrito, pagado e inscrito en Registros Públicos es S/. 888,710.00 nuevos soles.

El Capital Social está dividido en 177,742 acciones comunes, con un valor nominal de S/. 5.00 nuevos soles cada una, según acuerdo N° 04, celebrado en Acta de Junta de Acreedores de fecha 06 diciembre del 2006.

OBJETO SOCIAL Y DURACIÓN

LA EMPRESA tiene como objeto principal desarrollar actividades agrícolas del cultivo de caña de azúcar, su comercialización y otras actividades agropecuarias, por ello su desarrollo se encuentra enmarcado dentro del CIIU0111.

Tabla 8: Estados de Resultados de la Empresa CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.

CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	12,180	14,546	14,045	7,886	8,325
Costo de Ventas	(9,699)	(11,522)	(14,021)	(8,336)	(9,299)
Ganancia (Pérdida) Bruta	2,481	3,024	24	(450)	(974)
Gastos de Ventas y Distribución	(544)	(634)	(584)	(535)	(457)
Gastos de Administración	(5,455)	(5,125)	(5,002)	(5,133)	(4,679)
Otros Ingresos Operativos	4,205	2,431	3,342	1,085	1,493
Otros Gastos Operativos	(1,027)	(1,815)	(3,981)	(888)	(404)
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	(340)	(2,119)	(6,201)	(5,921)	(5,021)
Ingresos Financieros	515	574	93	91	76
Gastos Financieros	(265)	(840)	(164)	(219)	(272)
Diferencias de Cambio neto	153	(135)	(82)	(123)	(140)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	63	(2,520)	(6,354)	(6,172)	(5,357)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	63	(2,520)	(6,354)	(6,172)	(5,357)
NOPAT	-289	-1,801	-5,271	-5,033	-4,268

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

El capital de la empresa al 31 de diciembre del 2016 es de S/. 56, 220,024.00 representados por 2, 342,501 de acciones al valor nominal de S/. 24.00 cada una íntegramente suscritas y pagadas

OBJETO SOCIAL

La Principal Actividad Económica de Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. es desarrollar, al amparo de la legislación vigente, el cultivo de caña de azúcar y demás variedades agrícolas, sin reserva ni limitación alguna. Asimismo, la comercialización, compra, venta, importación y exportación de productos agrícolas; pudiendo además dedicarse a toda otra actividad complementaria ó adicional a las que constituye su objeto social.

Tabla 9: Estados de Resultados de la Empresa EL INGENIO S.A.

EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	11,145	6,412	6,763	8,055	8,794
Costo de Ventas	(5,886)	(4,139)	(5,031)	(5,064)	(5,172)
Ganancia (Pérdida) Bruta	5,259	2,273	1,732	2,991	3,622
Gastos de Ventas y Distribución	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Gastos de Administración	(2,850)	(8,337)	(2,473)	(2,118)	(717)
Otros Ingresos Operativos	(378)	2,195	714	321	307
Otros Gastos Operativos	0	(486)	(322)	(374)	(306)
Otras ganancias (pérdidas)	3,010	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	5,038	(4,358)	(352)	817	2,903
Ingresos Financieros	827	998	997	987	1,598
Gastos Financieros	(70)	(61)	(98)	(69)	(630)
Diferencias de Cambio neto	(82)	21	(2)	(4)	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	5,713	(3,400)	545	1,731	3,871
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(649)	(308)	(228)	(378)	(487)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	5,064	(3,708)	317	1,353	3,384
NOPAT	4,282	-3,704	-299	694	2,468

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

Capital Suscrito y pagado por un total de S/.43, 699,740, capital dividido en acciones S/. 4, 369,974 y el Valor nominal de cada acción es de S/.10

Todas las acciones son con derecho a voto. No existen acciones de inversión.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad, es desarrollar actividades agrarias, agroindustriales, industriales, comerciales y de servicios en general.

Para realizar su objeto y practicar las actividades vinculadas a él, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que las leyes peruanas permitan a las sociedades anónimas sin restricción alguna.

La sociedad está clasificada en el registro CIU N° 0114 por dedicarse al cultivo de caña de azúcar.

Tabla 10: Estados de Resultados de la Empresa LAREDO S.A.A.

EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	294,675	257,912	283,089	254,191	330,817
Costo de Ventas	(208,611)	(183,203)	(204,361)	(213,405)	(242,071)
Ganancia (Pérdida) Bruta	86,064	74,709	78,728	40,786	88,746
Gastos de Ventas y Distribución	(865)	(1,110)	(1,829)	(1,361)	(2,762)
Gastos de Administración	(22,969)	(21,147)	(22,087)	(21,108)	(26,346)
Otros Ingresos Operativos	5,294	6,065	5,859	10,256	5,480
Otros Gastos Operativos	0	(4,340)	(4,264)	(6,382)	(4,512)
Otras ganancias (pérdidas)	0	(428)	0	0	(539)
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	67,524	53,749	56,407	22,191	60,067
Ingresos Financieros	464	610	497	564	466
Gastos Financieros	(5,897)	(6,569)	(7,332)	(8,653)	(9,289)
Diferencias de Cambio neto	3,676	(7,265)	(4,450)	(12,671)	1,904
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	65,767	40,525	45,122	1,431	53,148
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(10,477)	(3,937)	(2,905)	(2,608)	(18,613)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	55,290	36,588	42,217	(1,177)	34,535
NOPAT	57,395	45,687	47,946	18,862	51,057

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

El capital social creado, suscrito y pagado asciende a S/. 191'603,841 y está representado por 11'563,369 acciones comunes, con un valor nominal de S/. 16.56

OBJETO SOCIAL

La actividad económica principal de Agroindustrial Laredo S. A. A., es la producción y comercialización de azúcar y sus derivados (alcohol, melaza, bagazo y otros), a partir del cultivo e industrialización de la caña de azúcar y la molienda de caña de sembradores, conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), a la empresa le corresponde el CIIU 1542.

La Duración de la empresa es Indeterminada, según el Artículo 4 de los Estatutos de Agroindustrial Laredo S. A. A.

Tabla 11: Estado de Resultados de la Empresa PARAMONGA S.A.A.

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	258,240	218,260	206,958	243,310	258,880
Costo de Ventas	(209,723)	(183,060)	(173,022)	(163,345)	(178,197)
Ganancia (Pérdida) Bruta	48,517	35,200	33,936	79,965	80,683
Gastos de Ventas y Distribución	(8,669)	(6,622)	(6,668)	(10,645)	(10,132)
Gastos de Administración	(28,965)	(24,810)	(22,449)	(25,812)	(28,319)
Otros Ingresos Operativos	6,740	6,394	6,353	5,805	5,424
Otros Gastos Operativos	(7,921)	(8,250)	(7,813)	(9,811)	(12,241)
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	9,702	1,912	3,359	39,502	35,415
Ingresos Financieros	5,157	5,201	6,635	6,874	5,452
Gastos Financieros	(6,206)	(6,272)	(11,948)	(17,955)	(12,063)
Diferencias de Cambio neto	2,931	(7,055)	(7,496)	(12,445)	907
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	11,584	(6,214)	(9,450)	15,976	29,711
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(617)	668	12,047	(4,300)	(14,907)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	10,967	(5,546)	2,597	11,676	14,804
NOPAT	8,247	1,625	2,855	33,577	30,103

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

Capital total suscrito y pagado: S/. 332,709,685, dividido en S/ 33,270,968 acciones comunes, con un valor nominal de cada una de S/. 10.00

OBJETO SOCIAL

Cultivo de caña de azúcar destinada a la producción de azúcar, melaza, bagazo, alcohol y derivados, su diversificación interna y externa.

Desarrollo de proyectos agrícolas y/o agroindustriales; su implementación y explotación.

Participar como accionista en el capital de terceras empresas mediante aporte de sus bienes muebles o inmuebles.

La Sociedad está clasificada en el Registro CIUU N° 1072, por dedicarse principalmente a las actividades de producción y venta de azúcar.

Tabla 12: Estados de Resultados de la Empresa SAN JACINTO S.A.A.

AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	139,402	140,960	141,824	179,149	232,632
Costo de Ventas	(86,444)	(106,431)	(116,777)	(140,645)	(191,580)
Ganancia (Pérdida) Bruta	52,958	34,529	25,047	38,504	41,052
Gastos de Ventas y Distribución	(2,841)	(7,030)	(5,931)	(5,815)	(9,944)
Gastos de Administración	(12,692)	(10,270)	(11,418)	(9,303)	(11,943)
Otros Ingresos Operativos	1,499	2,462	12,443	21,023	48,412
Otros Gastos Operativos	(23,559)	(3)	(36)	0	(3,945)
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	15,365	19,688	20,105	44,409	63,632
Ingresos Financieros	139	227	134	313	251
Gastos Financieros	(7,977)	(8,107)	(8,898)	(9,067)	(6,988)
Diferencias de Cambio neto	2,879	(10,934)	(10,608)	(21,260)	1,291
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	10,406	874	733	14,395	58,186
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1,957)	(234)	1,722	(2,468)	(11,764)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	8,449	640	2,455	11,927	46,422
NOPAT	13,060	16,735	17,089	37,748	54,087

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

El Capital Social suscrito, pagado e inscrito en Registros Públicos es de S/.284'527,860 soles, el mismo que se encuentra dividido en 28'452,786 acciones comunes con un valor nominal de S/. 10.00 soles cada una. El Patrimonio de la compañía, al 31 de diciembre del 2016, es de S/ 349'114,796.

OBJETO SOCIAL Y DURACIÓN.

Agroindustrias San Jacinto S.A.A. es una sociedad de duración indeterminada dedicada al cultivo, transformación e industrialización de la caña de azúcar, así como a la comercialización de los productos y sub productos derivados de su actividad principal, como azúcares, alcoholes, melaza, fibra de bagazo, etc.; por ello, su actividad principal y objeto social se encuentran enmarcados en la CIU 1072.

Tabla 13: Estados de Resultados de la Empresa SAN JUAN S.A.

EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	56,591	47,114	61,712	59,594	71,671
Costo de Ventas	(39,825)	(32,132)	(47,821)	(48,556)	(62,239)
Ganancia (Pérdida) Bruta	16,766	14,982	13,891	11,038	9,432
Gastos de Ventas y Distribución	(1,590)	(1,979)	(3,194)	(2,478)	(2,280)
Gastos de Administración	(2,669)	(2,787)	(2,765)	(3,447)	(8,771)
Otros Ingresos Operativos	706	1,160	0	(2,543)	(238)
Otros Gastos Operativos	0	0	(342)	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	13,213	11,376	7,590	2,570	(1,857)
Ingresos Financieros	109	17	57	0	24
Gastos Financieros	(1,765)	(1,572)	(1,676)	(2,025)	(4,371)
Diferencias de Cambio neto	389	(2,576)	(2,799)	(2,281)	191
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	11,946	7,245	3,172	(1,732)	(6,013)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1,433)	(1,584)	(1,008)	186	(116)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	10,513	5,661	2,164	0	(6,129)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	(689)	845	1,627	0	732
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	9,824	6,506	3,791	(1,546)	(5,397)
NOPAT	11,231	9,670	6,452	2,185	-1,578

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

El capital social de Agrícola San Juan S.A. es de S/. 60'000,000.00 (sesenta millones y 00/100 soles), el mismo que se encuentra totalmente suscrito, pagado y representado por 60'000,000 acciones, cada una con un valor nominal de S/.1.00

OBJETO SOCIAL

Agrícola San Juan S.A., se encuentra ubicada en el sector agrícola, siendo los cultivos principales la caña de azúcar y la uva de mesa, además cuenta con módulos experimentales como el palto y el arándano. La caña de azúcar se procesa en los diferentes ingenios de la zona obteniendo azúcar rubia doméstica, la uva de mesa es procesada, para luego distribuirlo directamente en los diferentes mercados del interior y exterior del país. Conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), a la empresa le corresponde el CIIU 01110.

Tabla 14: Estados de Resultados de la Empresa SINTUCO S.A.

EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
PERIODO 2012 - 2016
(En miles de Nuevos Soles)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por Ventas	15,406	11,628	7,690	13,031	12,650
Costo de Ventas	(7,405)	(8,914)	(6,860)	(13,140)	(16,028)
Ganancia (Pérdida) Bruta	8,001	2,714	830	(109)	(3,378)
Gastos de Ventas y Distribución	(730)	(626)	0	0	0
Gastos de Administración	2,218	46	(633)	(803)	(859)
Otros Ingresos Operativos	(396)	(2,189)	892	5,334	9,864
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0	(53)
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	9,093	(55)	1,089	4,422	5,574
Ingresos Financieros	1	0	47	108	564
Gastos Financieros	(1)	0	0	0	(3)
Diferencias de Cambio neto	(2)	(1)	2	2	1
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	9,091	(56)	1,138	4,532	6,136
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1,380)	7	1,251	(595)	(2,295)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	7,711	(49)	2,389	3,937	3,841
NOPAT	7,729	-47	926	3,759	4,738

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CAPITAL SOCIAL

La compañía cuenta con un capital social suscrito, pagado e inscrito en Registros Públicos de S/. 34'599,080 (Treinta y cuatro millones quinientos noventa y nueve mil ochenta y 00/100 soles); el cual está dividido en 3'459,908 acciones comunes, con un valor de S/.10 (Diez y 00/100 soles) cada una. El Patrimonio neto de la compañía, en miles de soles, al 31 de diciembre de 2016, es de S/. 71'636.

OBJETO SOCIAL

La Empresa Agrícola Sintuco S.A. es una sociedad de duración indeterminada, dedicada al cultivo de caña de azúcar y otros productos, así como a la comercialización directa en el mercado interno. Su actividad se encuentra inmersa dentro de la CIU 0129.

2. CALCULANDO LA INVERSIÓN EN ACTIVOS OPERATIVOS (INACT)

Del mismo modo para el cálculo de la INAct, se realizó partiendo del Estado de Situación Financiera (ESF) obtenidos de la BVL y de la SMV.

Tabla 15: Estado de la Situación de Financiera de la Empresas CARTAVIO S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A)
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18,192	8,405	33,046	10,948	12,721
Otros Activos Financieros					
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	46,694	53,884	64,953	38,139	28,292
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	44,293	37,071	44,652	25,100	5,393
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	1,029	9,757	8,421	8,533	10,261
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,372	7,056	8,161	337	12,638
Anticipos	0	0	3,719	4,169	0
Inventarios	43,481	58,831	40,045	55,606	68,779
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,225	2,133	1,510	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	68,029
Otros Activos no financieros	4,191	3,884	0	0	1,927
Total Activos Corrientes	114,783	127,137	139,554	104,693	179,748
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	5,109	5,109	5,110	2,359	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asoc.	0	0	0	0	40,571
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	1,096	1,915	1,939	0	23,741
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,096	1,915	1,939	2,359	0
Activos Biológicos	104,509	108,690	100,412	93,509	23,741
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	429,446	431,443	429,932	444,877	475,297
Activos intangibles distintos de la plusvalía	419	394	497	919	1,151
Total Activos No Corrientes	540,579	547,551	537,889	546,773	540,760
TOTAL DE ACTIVOS	655,362	674,688	677,443	651,466	720,508

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CUENTA	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	159	0	0	2	4,010
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70,610	79,709	60,329	80,504	75,622
Provisión por Beneficios a los Empleados	10,243	6,333	6,734	9,024	12,639
Otras provisiones	1,033	1,380	2,146	1,720	2,046
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	3,663
Total Pasivos Corrientes	82,045	87,422	69,209	91,250	97,980
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98,585	107,249	113,810	23,183	112
Otras Cuentas por Pagar	2,895	2,368	1,690	1,095	112
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	95,690	104,881	112,120	22,088	0
Pasivos por impuestos diferidos	73,626	72,999	64,360	64,255	84,576
Total Pasivos No Corrientes	172,211	180,248	178,170	87,438	84,688
Total Pasivos	254,256	267,670	247,379	178,688	182,668
Patrimonio					
Capital Emitido	206,766	206,766	206,767	206,768	41,441
Otras Reservas de Capital	41,353	41,353	41,354	41,353	289,633
Resultados Acumulados	152,987	158,899	181,945	224,659	0
Total Patrimonio	401,106	407,018	430,064	472,778	537,840
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	655,362	674,688	677,443	651,466	720,508
INAct.	573,317	587,266	608,234	560,216	622,528

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 16: Estado de la Situación Financiera de la Empresa CASA GRANDE S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)

Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,175	36,802	61,613	30,718	14,929
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	51,983	83,481	80,490	89,687	95,399
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	20,987	36,873	46,275	60,790	24,244
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,327	20,708	3,547	5,688	25,263
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	26,669	25,900	30,668	20,237	45,892
Anticipos	0	0	0	2,972	0
Inventarios	100,282	91,994	109,708	94,015	87,032
Activos Biológicos	0	0	0	0	152,270
Activos por Impuestos a las Ganancias	3,614	7,260	6,019	0	0
Otros Activos no financieros	1,060	2,066	1,826	0	784
Total Activos Corrientes	174,114	221,603	259,656	214,420	350,414
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,959	6,212	4,829	4,593	77,835
Otras Cuentas por Cobrar	4,960	6,212	4,829	4,593	4,518
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	73,317
Activos Biológicos	326,528	317,728	263,704	262,722	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,232,704	1,235,535	1,233,932	1,241,865	1,318,442
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,992	1,888	2,007	1,488	1,217
Total Activos No Corrientes	1,566,183	1,561,363	1,504,472	1,510,668	1,397,494
TOTAL DE ACTIVOS	1,740,297	1,782,966	1,764,128	1,725,088	1,747,908

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	2,186	16,549	1,264	1,473	1,440
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55,256	95,326	55,666	70,183	63,646
Provisión por Beneficios a los Empleados	24,451	9,209	13,044	19,688	22,523
Otras provisiones	7,663	8,334	9,482	7,291	14,115
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	5,732	6,665
Total Pasivos Corrientes	89,556	129,418	79,456	104,367	108,389
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	4,602	3,547	2,528	1,443	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	189,632	202,875	214,647	57,938	6,229
Cuentas por Pagar Comerciales	1,274	830	304	0	0
Otras Cuentas por Pagar	12,905	9,742	8,765	7,983	6,229
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	175,453	192,303	205,578	49,955	0
Otras provisiones	2,794	577	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	241,801	238,645	213,346	212,279	235,996
Total Pasivos No Corrientes	438,829	445,644	430,521	271,660	242,225
Total Pasivos	528,385	575,062	509,977	376,027	350,614
Patrimonio					
Capital Emitido	847,030	847,030	847,030	847,030	847,030
Otras Reservas de Capital	38,138	47,820	49,419	54,844	64,335
Resultados Acumulados	326,744	313,054	357,702	447,187	485,929
Total Patrimonio	1,211,912	1,207,904	1,254,151	1,349,061	1,397,294
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,740,297	1,782,966	1,764,128	1,725,088	1,747,908
INAct.	1,650,741	1,653,548	1,684,672	1,620,721	1,639,519

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 17: Estado de Situación Financiera de la Empresa CHIQUITOY S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	77	13	141	433	256
Otros Activos Financieros	0	4,921	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,734	0	4,569	10,159	25,054
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	525	504	528	605	1,857
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3,209	4,417	3,926	9,485	23,126
Anticipos	0	0	115	69	71
Inventarios	3,428	1,193	1,113	954	1,253
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	465	0	0	0
Otros Activos no financieros	80	205	466	0	0
Total Activos Corrientes	7,319	6,797	6,289	11,546	26,563
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	19,959	24,022	22,705	24,985	16,810
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	0	60,264	59,388	59,402	67,276
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	79,026	84,286	82,093	84,387	84,086
TOTAL DE ACTIVOS	86,345	91,083	88,382	95,933	110,649

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,718	6,110	8,971	8,092	16,704
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,458	825	702	1,048	1,577
Otras pasivos no financieros	2,078	2,930	0	0	0
Otras provisiones	940	17	16	15	16
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	498	1,691
Total Pasivos Corrientes	9,194	9,882	9,689	9,653	19,988
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22,464	22,917	24,742	24,225	16,166
Cuentas por Pagar Comerciales	0	22,917	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	22,464	0	24,742	24,225	16,166
Otras provisiones	0	0	1,181	1,742	0
Pasivos por impuestos diferidos	1,152	1,163	826	1,194	1,100
Total Pasivos No Corrientes	23,616	24,080	26,749	27,161	17,266
Total Pasivos	32,810	33,962	36,438	36,814	37,254
Patrimonio					
Capital Emitido	889	889	889	889	889
Otras Reservas de Capital	178	178	178	178	178
Resultados Acumulados	52,468	56,054	50,877	58,052	72,328
Total Patrimonio	53,535	57,121	51,944	59,119	73,395
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	86,345	91,083	88,382	95,933	110,649
INAct.	77,151	81,201	78,693	86,280	90,661

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 18: Estado de la situación Financiera de la Empresa CHUCARAPI-PAMPA BLANCA SA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	176	1,263	134	107	93
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,909	1,924	3,403	986	1,992
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	310	651	1,985	140	100
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	918	803	846	79	524
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	681	470	572	767	242
Anticipos	0	0	0	0	1,126
Inventarios	538	688	2,117	3,558	1,173
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	1,657	0	0	0
Activos Biológicos	6,696	6,647	3,542	2,811	4,796
Otros Activos no financieros	159	0	996	1,115	0
Total Activos Corrientes	9,478	12,179	10,192	8,577	8,054
Activos No Corrientes					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	6,701	0	116	116	116
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10,230	0	0	0	0
Activos Biológicos	3,134	2,304	971	388	1,077
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10,230	0	0	0	
Activos por impuestos diferidos	0	0	69	69	58
Propiedades, Planta y Equipo (de inversión)	78,023	77,364	75,376	92,988	93,447
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	9	6	5	3
Total Activos No Corrientes	98,099	79,793	76,538	93,566	94,701
TOTAL DE ACTIVOS	107,577	91,972	86,730	102,143	102,755

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	671	735	514	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25,714	25,013	25,167	30,250	34,457
Otras provisiones	0	0	127	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	392	616	910	0	0
Total Pasivos Corrientes	26,777	26,364	26,718	30,250	34,457
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,747	740	944	1,428	3,182
Otras Cuentas por Pagar	2,369	740	944	1,428	3,182
Pasivos por impuestos diferidos	1,061	517	209	126	247
Total Pasivos No Corrientes	8,808	1,257	1,153	1,554	3,429
Total Pasivos	35,585	27,621	27,871	31,804	37,886
Patrimonio					
Capital Emitido	58,975	58,975	58,975	58,975	58,975
Resultados Acumulados	13,017	5,376	(116)	11,364	5,894
Total Patrimonio	71,992	64,351	58,859	70,339	64,869
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	107,577	91,972	86,730	102,143	102,755
INAct.	80,800	65,608	60,012	71,893	68,298

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 19: Estado de la situación Financiera de la Empresa EL INGENIO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	117	106	123	134	249
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	14,873	17,411	16,994	25,432	3,345
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	0	0	0	159	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	0	402	0	148
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	14,002	15,566	16,028	24,515	2,256
Anticipos	871	1,845	564	758	941
Inventarios	119	151	139	106	122
Activos por Impuestos a las Ganancias	7,267	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	5,522	4,206	4,988	909
Otros Activos no financieros	848	734	0	0	0
Total Activos Corrientes	23,224	23,924	21,462	30,660	4,625
Activos No Corrientes					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0	0	0	19,000
Activos Biológicos	6,281	2,819	2,258	641	3,636
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	35,073	35,012	34,977	34,951	35,814
Total Activos No Corrientes	41,354	37,831	37,235	35,592	58,450
TOTAL DE ACTIVOS	64,578	61,755	58,697	66,252	63,075

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	671	9	39	68	2
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25,714	880	1,669	9,377	2,967
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	287	0	349	449
Otras pasivos no financieros	0	884	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	392	3,933	727	478	765
Otras provisiones	0	0	232	0	0
Total Pasivos Corrientes	26,777	5,993	2,667	10,272	4,183
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,747	0	0	0	0
Otras provisiones	2,369	0	438	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	1,804	1,681	829	1,750
Pasivos por impuestos diferidos	1,061	9,186	8,822	8,709	7,629
Total Pasivos No Corrientes	8,808	10,990	10,941	9,538	9,379
Total Pasivos	35,585	16,983	13,608	19,810	13,562
Patrimonio					
Capital Emitido	58,975	43,699	43,699	43,699	43,699
Otras Reservas de Capital	0	0	786	786	786
Resultados Acumulados	13,017	287	604	1,957	5,028
Otras Reservas de Patrimonio	0	786	0	0	0
Total Patrimonio	71,992	44,772	45,089	46,442	49,513
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	107,577	61,755	58,697	66,252	63,075
INAct.	37,801	55,762	56,030	55,980	58,892

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 20: Estado de la Situación Financiera de la Empresa LAREDO S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,188	1,931	4,824	4,985	11,499
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	37,680	40,999	44,080	40,453	38,593
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	25,171	31,816	31,857	24,995	28,486
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	8,699	5,238	8,512	7,912	413
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	586	720	361	4,552	6,065
Anticipos	3,224	3,225	3,350	2,994	3,629
Inventarios	14,129	12,976	13,339	14,752	16,366
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	5,411	1,682
Activos Biológicos	31,247	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	85,244	55,906	62,243	65,601	68,140
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	0	0	234	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0	0	4,420	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	558	0	0	0	840
Otros Activos no financieros	324	0	0	0	2,162
Activos Biológicos	29,705	58,638	55,546	45,369	47,851
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	136
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	704
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	11,764
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	644,610	649,537	663,877	664,033	675,059
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,559	0	0	916	0
Total Activos No Corrientes	676,315	708,175	719,657	714,738	737,676
TOTAL DE ACTIVOS	761,559	764,081	781,900	780,339	805,816

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	21,940	38,666	32,817	57,687	23,252
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,702	26,199	38,563	32,183	
Provisión por Beneficios a los Empleados	9,826	0	0	0	37,151
Otras provisiones	18,390	14,047	10,885	8,276	7,495
Total Pasivos Corrientes	71,858	78,912	82,265	98,146	67,898
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	64,394	65,964	73,540	99,984	115,031
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,773	0	0	0	0
Otras provisiones	1,773	1,353	710	239	0
Pasivos por impuestos diferidos	79,173	70,929	67,105	70,753	81,067
Total Pasivos No Corrientes	145,340	138,246	141,355	170,976	196,098
Total Pasivos	217,198	217,158	223,620	269,122	263,996
Patrimonio					
Capital Emitido	191,604	191,604	191,604	191,604	191,604
Otras Reservas de Capital	32,807	38,321	38,321	38,321	38,321
Resultados Acumulados	286,637	310,266	319,566	273,410	304,013
Otras Reservas de Patrimonio	33,313	6,732	8,789	7,882	7,882
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	0	0	0	511,217	541,820
Total Patrimonio	544,361	546,923	558,280	511,217	541,820
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	761,559	764,081	781,900	780,339	805,816
INAct.	689,701	685,169	699,635	682,193	737,918

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 21: Estado de la Situación Financiera de la Empresa PARAMONGA S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40,627	76,141	61,565	27,560	45,759
Otros Activos Financieros	2,679	2,937	3,134	21,004	21,190
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	58,828	60,206	82,019	78,292	105,272
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	10,553	5,858	8,294	10,916	13,106
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	14,703	16,178	22,102	23,323	10,934
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	33,572	38,170	51,623	44,053	81,232
Inventarios	28,674	13,769	17,388	30,478	24,585
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	7,439
Activos Biológicos	58,016	0	0	0	51,954
Otros Activos no financieros	3,694	3,568	3,195	3,442	4,490
Total Activos Corrientes	192,518	156,621	167,301	160,776	260,689
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	19,586	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	19,586	19,586	19,586	19,586
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19,586	19,586	19,586	19,586	19,586
Activos Biológicos	43,014	93,312	80,779	83,871	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	598,240	591,062	589,396	573,307	569,876
Total Activos No Corrientes	660,840	703,960	689,761	676,764	589,462
TOTAL DE ACTIVOS	853,358	860,581	857,062	837,540	850,151

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	43,066	15,643	33,565	55,802	80,631
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39,038	22,753	20,474	23,593	25,116
Otras provisiones	0	0	2,895	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	82,104	38,396	56,934	79,395	105,747
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	50,455	115,813	102,533	109,034	97,295
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	6,897
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	7,826	7,520	7,406	7,092	0
Otras Cuentas por Pagar	6,897	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	98,481	96,566	85,726	87,998	91,546
Total Pasivos No Corrientes	156,762	219,899	195,665	204,124	195,738
Total Pasivos	238,866	258,295	252,599	283,519	301,485
Patrimonio					
Capital Emitido	332,710	332,710	332,710	332,710	332,710
Otras Reservas de Capital	33,521	33,521	33,521	33,521	33,521
Resultados Acumulados	249,753	236,055	240,693	187,790	182,435
Otras Reservas de Patrimonio	(1,492)	0	(2,461)	0	0
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	614,492	602,286	604,463	554,021	548,666
Total Patrimonio	614,492	602,286	604,463	554,021	548,666
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	853,358	860,581	857,062	837,540	850,151
INAct.	771,254	822,185	800,128	758,145	744,404

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 22: Estado de la Situación Financiera de la Empresa SAN JACINTO S.A.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5,079	4,315	6,718	1,669	3,489
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6,851	10,733	6,558	11,610	10,288
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,028	5,784	978	2,809	5,363
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	3,806	4,916	4,799	7,212	295
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	17	33	53	229	4,630
Anticipos	0	0	728	1,360	0
Inventarios	23,652	21,233	19,862	23,474	24,034
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	3,424	5,584	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	50,178
Otros Activos no financieros	1,656	1,584	0	0	770
Total Activos Corrientes	37,238	41,289	38,722	36,753	88,759
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	399	399	399	399	146
Activos Biológicos	99,733	97,857	104,623	98,815	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	344,743	378,274	392,841	402,372	438,670
Activos intangibles distintos de la plusvalía	829	1,226	1,075	762	992
Total Activos No Corrientes	445,704	477,756	498,938	502,348	439,808
TOTAL DE ACTIVOS	482,942	519,045	537,660	539,101	528,567

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,587	45,828	58,761	56,115	33,331
Provisión por Beneficios a los Empleados	7,240	3,452	2,927		10,299
Otras pasivos no financieros	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	407	0	0	0	7,114
Otras provisiones	1,945	5,367	5,341	3,048	2,438
Total Pasivos Corrientes	31,179	54,647	67,029	59,163	53,182
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	110,692	130,454	136,461	133,656	95,439
Otras Cuentas por Pagar	4,201	2,753	2,294	2,090	239
Otras provisiones	3,169	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	106,491	127,701	134,167	131,566	95,200
Otras pasivos no financieros	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	34,134	33,537	31,308	31,493	31,035
Total Pasivos No Corrientes	147,995	163,991	167,769	165,149	126,474
Total Pasivos	179,174	218,638	234,798	224,312	179,656
Patrimonio					
Capital Emitido	284,533	284,533	284,533	284,533	284,533
Otras Reservas de Capital	10,756	11,600	0	11,910	13,103
Resultados Acumulados	8,479	4,274	6,665	18,346	51,275
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	11,664	0	0
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	0	0	0	0	348,911
Total Patrimonio	303,768	300,407	302,862	314,789	348,911
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	482,942	519,045	537,660	539,101	528,567
INAct.	451,763	464,398	470,631	479,938	475,385

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 23: Estado de la situación Financiera de la Empresa SAN JUAN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	825	883	6,780	387	3,382
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	29,984	42,726	37,714	46,360	32,042
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	17,248	19,558	15,984	20,084	12,721
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	12,736	23,168	21,730	26,276	19,321
Inventarios	6,083	10,783	8,556	12,677	5,757
Activos Biológicos	0	20,928	1,246	7,774	11,412
Total Activos Corrientes	36,892	54,392	54,296	67,198	52,593
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	594	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	594	0	0	479	0
Activos Biológicos	17,508	0	24,584	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	479	0
Propiedades de Inversión	76,247	80,578	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	0	0	83,616	114,357	109,284
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0	0	44	37	30
Total Activos No Corrientes	94,406	101,556	108,244	114,873	109,314
TOTAL DE ACTIVOS	131,298	155,948	162,540	182,071	161,907

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13,640	34,023	20,807	45,832	34,101
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,997	17,255	16,718	17,454	13,681
Total Pasivos Corrientes	26,637	51,278	37,525	63,286	47,782
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	15,000	10,346	26,034	31,700	36,260
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	4,881	1,790
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	4,881	1,790
Pasivos por impuestos diferidos	2,520	3,177	4,043	1,109	377
Total Pasivos No Corrientes	17,520	13,523	30,077	37,690	38,427
Total Pasivos	44,157	64,801	67,602	100,976	86,209
Patrimonio					
Capital Emitido	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
Otras Reservas de Capital	6,346	7,329	7,980	8,359	8,359
Resultados Acumulados	20,795	23,818	26,958	12,736	7,339
Total Patrimonio	87,141	91,147	94,938	81,095	75,698
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	131,298	155,948	162,540	182,071	161,907
INAct.	104,661	104,670	125,015	118,785	114,125

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

Tabla 24: Estado de la Situación Financiera de la Empresa SINTUCO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

	2012	2013	2014	2015	2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	227	32	253	30	75
Otros Activos Financieros					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10,137	13,950	8,278	13,410	16,036
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	9,952	13,764	239	5,696	23
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	176	186	83	64	15,747
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	7,935	7,590	266
Anticipos	0	0	21	60	0
Inventarios	319	250	141	208	351
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	190	361	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	10,600
Otros Activos no financieros	0	15	0	0	3
Total Activos Corrientes	10,683	14,437	9,033	13,648	27,065
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	15,212	12,992	14,105	14,389	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	55,028	54,703	54,430	54,203	59,337
Activos intangibles distintos de la plusvalía	28	121	313	304	332
Total Activos No Corrientes	70,268	67,816	68,848	68,896	59,669
TOTAL DE ACTIVOS	80,951	82,253	77,881	82,544	86,734

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,185	6,166	899	1,504	1,686
Provisión por Beneficios a los Empleados	537	258	242	336	403
Otras pasivos no financieros	0	0	0	0	352
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	68	0	0	0	0
Otras provisiones	36	75	75	4	26
Total Pasivos Corrientes	1,826	6,499	1,216	1,844	2,467
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	8	8	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	8	8	0
Pasivos por impuestos diferidos	12,887	12,565	11,087	11,185	12,631
Total Pasivos No Corrientes	12,895	12,573	11,095	11,193	12,631
Total Pasivos	14,721	19,072	12,311	13,037	15,098
Patrimonio					
Capital Emitido	34,604	34,604	34,604	34,604	34,604
Otras Reservas de Capital	2,205	2,976	2,976	3,215	3,608
Resultados Acumulados	29,421	25,601	27,990	31,688	33,424
Total Patrimonio	66,230	63,181	65,570	69,507	71,636
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	80,951	82,253	77,881	82,544	86,734
INAct.	79,125	75,754	76,665	80,700	84,267

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

DETERMINACION DEL COSTO DEL CAPITAL PROPIO (K_e)

El Costo de capital (K_e), que es el costo en el que incurrieron las 11 empresas del Sector Agro Industrial materia de la presente investigación, para financiar sus proyectos de inversión a través de los recursos financieros propios, es decir de los accionistas que también tiene un costo no observable directamente y de mayor complejidad para dicho calculo en términos porcentuales. Para la presente investigación se realizó en base al. Capital Asset Pricing Model. CAPM

El costo del patrimonio dentro la fórmula de estimación del WACC, hace referencia al costo del capital propio de los inversionistas del negocio y depende de la percepción de riesgo de los mismos sobre este. Para calcular el costo de capital propio existen varios métodos, entre estos se destacan: el Modelo de Crecimiento de Dividendos (DGM), el Modelo de Arbitraje de Precios (APM) y el Modelo de Fijación de Precios de Capital (CAPM). El objetivo principal de los tres modelos mencionados consiste en medir el riesgo no diversificable o riesgo de mercado, para lo cual adoptan distintas metodologías.

1. LA TASA LIBRE DE RIESGO (TLr)

Es la tasa de cero riesgos o tasa libre de riesgo, que como concepto teórico se asume que en la economía existe una alternativa de inversión que no tiene riesgo para el inversionista. Por lo general esta tasa de libre de riesgo es medida por los rendimientos de los Bonos Soberanos de los Estado unidos.

2. DETERMINACION DE LOS BETAS (β)

El coeficiente Beta (β) es una medida de la volatilidad de un activo (una acción o un valor) relativa a la variabilidad del mercado, de modo que valores altos de Beta denotan más volatilidad. Lo que se podría graficar de la siguiente manera: Con Beta 1,75 es 75% más volátil que el mercado. Igualmente, un valor con Beta 0,7 sería 30 % menos volátil que el mercado.

Tabla 25: Tlr, B y Ke de las Empresas.

**TASA LIBRE DE RIESGO
(TLr)**

RUBROS	2012	2013	2014	2015	2016
Rendimiento de Bonos soberanos	3.61%	3.61%	3.61%	4.69%	4.69%

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la MV

**DETERMINACION DE LOS BETAS
(β)**

RUBROS	2012	2013	2014	2015	2016
Beta Sector Agrario Peruano	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la MV

**RENDIMIENTO PROMEDIO DEL MERCADO
(RPM)**

RUBROS	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad Promedio del Mercado	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la MV

**COSTO DE CAPITAL PROPIO
(Ke)**

RUBROS	2012	2013	2014	2015	2016
Tasa Libre de Riesgo	3.61%	3.61%	3.61%	4.69%	4.69%
Beta	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98
Rendimiento promedio del Mercado	12.62%	12.62%	13.30%	13.30%	13.30%
Ke	7.43%	7.43%	7.78%	7.78%	7.78%

Fuente: Elaboración propia en base al EERR

Estos Valores calculados se aplicó para todas las Empresas Agro industrial, materia de la presente investigación, considerando como los valores mínimos esperados

Ke	0.0743	0.0743	0.0778	0.0778	0.0778
-----------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Elaboración propia en base al EERR de la SMV

CALCULANDO EL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)

Al igual que para el cálculo del NOPAT y el INAct., para el cálculo del WACC Costo Promedio Ponderado de Capital, se parte del Estado de Situación Financiera (ESF) de todas las empresas materia de investigación, obtenidos de la BVL y de la SMV.

El WACC, como tasa de descuento que mide el coste de capital siendo una media ponderada entre la proporción de los recursos propios y la proporción de recursos ajenos. Es decir, es una tasa que mide el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, carros, activos financieros), en función de cómo se ha financiado con capital propio (aportación de los socios) y recursos de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido). A su vez este indicador puede utilizarse como tasa de descuento para descontar los flujos de fondos operativos y de esta forma poder valorar una inversión utilizando el descuento de flujos de fondos.

Tabla 26: WACC de las Empresas.

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A)

Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	401,106	407,018	430,064	472,778	537,840
Deuda	D	254,256	267,670	247,379	178,688	182,668
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.02	0.03	0.03	0.04	0.03
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.053	0.055	0.060	0.065	0.063

WACC	5.34%	5.46%	6.01%	6.53%	6.35%
-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Fuente: Elaboración propia

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	1,211,912	1,207,904	1,254,151	1,349,061	1,397,294
Deuda	D	528,385	575,062	509,977	376,027	350,614
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.02	0.03	0.03	0.02	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.057	0.057	0.062	0.065	0.063
WACC		5.71%	5.73%	6.21%	6.48%	6.26%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	40,526	26,493	25,365	144,281	255,594
Deuda	D	201,578	236,696	258,219	156,185	79,539
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.06	0.06	0.08	0.08	0.04
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.055	0.055	0.066	0.074	0.067
WACC		5.46%	5.49%	6.64%	7.44%	6.72%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	53,535	57,121	51,944	59,119	73,395
Deuda	D	32,810	32,811	32,812	32,813	32,814
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.054	0.050	0.051	0.053	0.054
WACC		5.39%	5.02%	5.12%	5.29%	5.38%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	71,992	64,351	58,859	70,339	64,869
Deuda	D	35,585	27,621	27,871	31,804	37,886
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.74	3.04	0.59	0.69	0.72
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.259	0.828	0.214	0.236	0.274
WACC		25.91%	82.83%	21.35%	23.58%	27.41%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	49,607	44,772	45,089	46,442	49,513
Deuda	D	14,971	16,983	13,608	19,810	13,562
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.005	0.004	0.007	0.005	4.600
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.058	0.055	0.061	0.056	0.902
WACC		5.81%	5.48%	6.11%	5.58%	90.18%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	544,361	546,923	558,280	511,217	541,820
Deuda	D	217,198	217,158	223,620	269,122	263,996
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.03	0.03	0.03	0.04	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.060	0.061	0.063	0.061	0.052
WACC		5.97%	6.05%	6.35%	6.04%	6.21%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	614,492	602,286	604,463	554,021	548,666
Deuda	D	238,866	258,295	252,599	283,519	301,485
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.02	0.05	0.06	0.04	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.059	0.064	0.071	0.063	0.050
WACC		5.97%	5.82%	6.67%	6.97%	6.23%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	303,768	300,407	302,862	314,789	348,911
Deuda	D	179,174	218,638	234,798	224,312	179,656
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.058	0.057	0.059	0.059	0.051
WACC		6.08%	5.63%	5.79%	5.97%	6.26%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	87,141	91,147	94,938	81,095	75,698
Deuda	D	44,157	64,801	67,602	100,976	86,209
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.02	0.02	0.02	0.05	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.056	0.052	0.053	0.059	0.036
WACC		6.07%	5.20%	5.42%	4.41%	5.93%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)**EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.****Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO		2012	2013	2014	2015	2016
Patrimonio	P	66,230	63,181	65,570	69,507	71,636
Deuda	D	14,721	19,072	12,311	13,037	15,098
Costo de Capital Propio	Ke	0.074	0.074	0.078	0.078	0.078
Costo de la Deuda	Kd	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00
Tasa de Impuesto a la Renta	T	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
WACC		0.061	0.057	0.066	0.068	0.064

WACC	6.18%	5.71%	6.55%	6.55%	6.72%
-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Fuente: Elaboración propia

CALCULANDO EL COSTO DE LA DEUDA (Kd)

Para el costo de la deuda (Kd) de las empresas, que es el costo que incurrieron todas las empresas analizadas en la presente investigación, para desarrollar su actividad o un proyecto de inversión a través de su financiación en forma de créditos y préstamos o emisión de deuda.

El costo de la deuda de las empresas es una de las variables más transparentes que existen para valorar la situación de la empresa y analizar la deuda a terceros. Cabe destacar que se excluye la financiación comercial entre la que se incluye a acreedores comerciales, efectos comerciales a pagar, impuestos devengados. La razón se debe a que no suele tener coste, salvo cuando se incumple con el plazo comercial establecido, por las penalidades de incumplimiento.

El costo de la deuda (Kd) es el costo que tiene una empresa para desarrollar su actividad o un proyecto de inversión a través de su financiación en forma de créditos y préstamos o emisión de deuda.

- Es un costo observable.
- Mayor facilidad de cálculo que el coste del capital.
- Se utiliza el coste efectivo de la deuda después de impuestos.

Por lo tanto, conocer el costo de la deuda de la empresa es de suma importancia para poder calcular el WACC y este a su vez permitirá calcular el EVA.

Tabla 27: Ke de las Empresas.

**COSTO DE LA DEUDA
(Kd)**

**CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A)
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(6,125)	(7,774)	(8,521)	(6,781)	(4,598)
Deuda	254,256	267,670	247,379	178,688	182,668
Kd	2.41%	2.90%	3.44%	3.79%	2.52%

**COSTO DE LA DEUDA
(Kd)**

**CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.)
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(10,924)	(14,474)	(14,236)	(11,676)	(1,148)
Deuda	528,385	568,247	518,285	543,196	547,218
Kd	2.07%	2.55%	2.75%	2.15%	0.21%

**COSTO DE LA DEUDA
(Kd)**

**EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(11,997)	(14,675)	(19,819)	(13,109)	(3,117)
Deuda	201,578	236,696	258,219	156,185	79,539
Kd	5.95%	6.20%	7.68%	8.39%	3.92%

**COSTO DE LA DEUDA
(Kd)**

**EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(795)	(327)	(386)	(347)	0
Deuda	32,810	33,962	36,438	36,814	37,254
Kd	2.42%	0.96%	1.06%	0.94%	0.00%

COSTO DE LA DEUDA**(Kd)****CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.****Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(265)	(840)	(164)	(219)	(272)
Deuda	35,585	27,621	27,871	31,804	37,886
Kd	74.47%	304.12%	58.84%	68.86%	71.79%

COSTO DE LA DEUDA**(Kd)****EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.****Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(70)	(61)	(98)	(69)	(630)
Deuda	14,971	16,983	13,608	19,810	13,562
Kd	46.8%	35.9%	72.0%	34.8%	464.5%

COSTO DE LA DEUDA**(Kd)****EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.****Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(5,897)	(6,569)	(7,332)	(8,653)	(9,289)
Deuda	217,198	217,158	223,620	269,122	263,996
Kd	2.72%	3.02%	3.28%	3.22%	3.52%

COSTO DE LA DEUDA**(Kd)****AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS****Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(6,206)	(6,272)	(11,948)	(17,955)	(12,063)
Deuda	238,866	258,295	252,599	283,519	301,485
Kd	2.60%	2.43%	4.73%	6.33%	4.00%

COSTO DE LA DEUDA
(Kd)
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(7,977)	(8,107)	(8,898)	(9,067)	(6,988)
Deuda	179,174	218,638	234,798	224,312	179,656
Kd	4.45%	3.71%	3.79%	4.04%	3.89%

COSTO DE LA DEUDA
(Kd)
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(1,765)	(1,572)	(1,676)	(2,025)	(4,371)
Deuda	44,157	64,801	67,602	100,976	86,209
Kd	4.00%	2.43%	2.48%	2.01%	5.07%

COSTO DE LA DEUDA
(Kd)
EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
Gastos Financieros	(1)	0	0	0	(3)
Deuda	14,721	19,072	12,311	13,037	15,098
Kd	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%	1.99%

CALCULANDO LA RENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS (ROA).

La Rentabilidad sobre sus Activos, es uno de los indicadores financieros más importantes y utilizados por las empresas, sus siglas en inglés Return On Assets, también conocido como Return on Investments o ROI. Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa, por lo que también se realizó el análisis respectivo a cada una de las 11 empresas estudiadas y se pudo calcular su ROA.

Tabla 28: ROA de las Empresas.

REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS (ROA)

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A) Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	6.51%	3.47%	3.42%	7.78%	12.49%

Fuente: Elaboración propia

REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS (ROA)

CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.) Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	6.54%	1.07%	2.27%	6.45%	8.86%

Fuente: Elaboración propia

REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS (ROA)

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A. Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	-6.84%	-6.29%	-5.84%	-5.51%	-4.94%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	8.11%	4.57%	-4.25%	8.93%	19.85%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	0.06%	-2.74%	-7.33%	-6.04%	-5.21%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	8.85%	-5.51%	0.93%	2.61%	6.14%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	8.64%	5.30%	5.77%	0.18%	6.60%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	1.36%	-0.72%	-1.10%	1.91%	3.49%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	2.15%	0.17%	0.14%	2.67%	11.01%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	9.10%	4.65%	1.95%	-0.95%	-3.71%

Fuente: Elaboración propia

**REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS
(ROA)
EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	11.23%	-0.07%	1.46%	5.49%	7.07%

Fuente: Elaboración propia

CALCULANDO LA RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE).

El indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital es la rentabilidad sobre el patrimonio, siglas en inglés, Return on Equity (ROE). Como ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas, por lo tanto, también se analizó el ROE de cada una de las empresas estudiadas.

Tabla 29: ROE de las Empresas.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CARTAVIO S.A.A) Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	9.16%	4.89%	6.29%	9.03%	12.02%

Fuente: Elaboración propia

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA (CASA GRANDE S.A.A.) Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	8.0%	1.3%	4.3%	7.0%	7.5%

Fuente: Elaboración propia

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A. Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-38.6%	-123.2%	-99.7%	-15.6%	2.9%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	11.1%	6.3%	-7.1%	12.1%	25.4%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	0.09%	-3.92%	- 10.80%	-8.77%	-8.26%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	10.21%	-8.28%	0.70%	2.91%	6.83%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
EMPRESA AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	10.16%	6.69%	7.56%	-0.23%	6.37%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	1.78%	-0.92%	0.43%	2.11%	2.70%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	2.78%	0.21%	0.81%	3.79%	13.30%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	11.27%	7.14%	3.99%	-1.91%	-7.13%

Fuente: Elaboración propia

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
(ROE)
EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.
Al 31 de Diciembre del 2012 (en miles de NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	11.6%	-0.1%	3.6%	5.7%	5.4%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 30: Indicadores de todas las Empresas del Sector Agro Industrial.

**PROMEDIO GENERAL DE LOS INDICADORES
DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGRO INDUSTRIAL
AÑO 2012 AL 2016**

RUBRO	NOPAT	INACT	WACC	EVA	ROA	ROE	CAPM
CARTAVIO	46,014	590,312	5.94%	10,942	6.73%	8.28%	7.64%
CASA GRANDE	87,945	1,649,840	6.08%	-12,288	5.04%	5.63%	7.64%
CAYALTI	-4,255	82,797	6.08%	-9,296	-5.88%	-54.86%	7.64%
CHIQUITOY	7,466	82,797	5.24%	3,126	7.44%	9.56%	7.64%
CHURACAPI	-3,332	69,322	36.22%	-28,086	-4.25%	-6.33%	7.64%
INGENIO	688	57,332	22.63%	-12,551	2.60%	2.48%	7.64%
LAREDO	44,189	698,923	6.12%	1,372	5.30%	6.11%	7.64%
PARAMONGA	15,281	779,223	6.33%	-34,009	0.99%	1.22%	7.64%
SAN JACINTO	27,744	468,423	5.95%	-108	3.23%	4.18%	7.64%
SAN JUAN	5,592	113,451	5.41%	-525	2.21%	2.67%	7.64%
SINTUCO	3,421	79,302	6.34%	-1,617	5.04%	5.25%	7.64%

Fuente: Elaboración propia en base al EEFF de la SMV.

En este cuadro se puede observar todos los diferentes indicadores que se utilizaron para calcular el EVA.

Se observa también en el cuadro, el comportamiento de los promedios del EVA de cada una de las empresas, en el periodo

Analizado se puede destacar que solo las empresas Cartavio, Chiquitoy y Laredo presentan EVA positivos, es decir crean Valor.

VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

AÑOS 2012 AL 2016
EN MILES DE SOLES

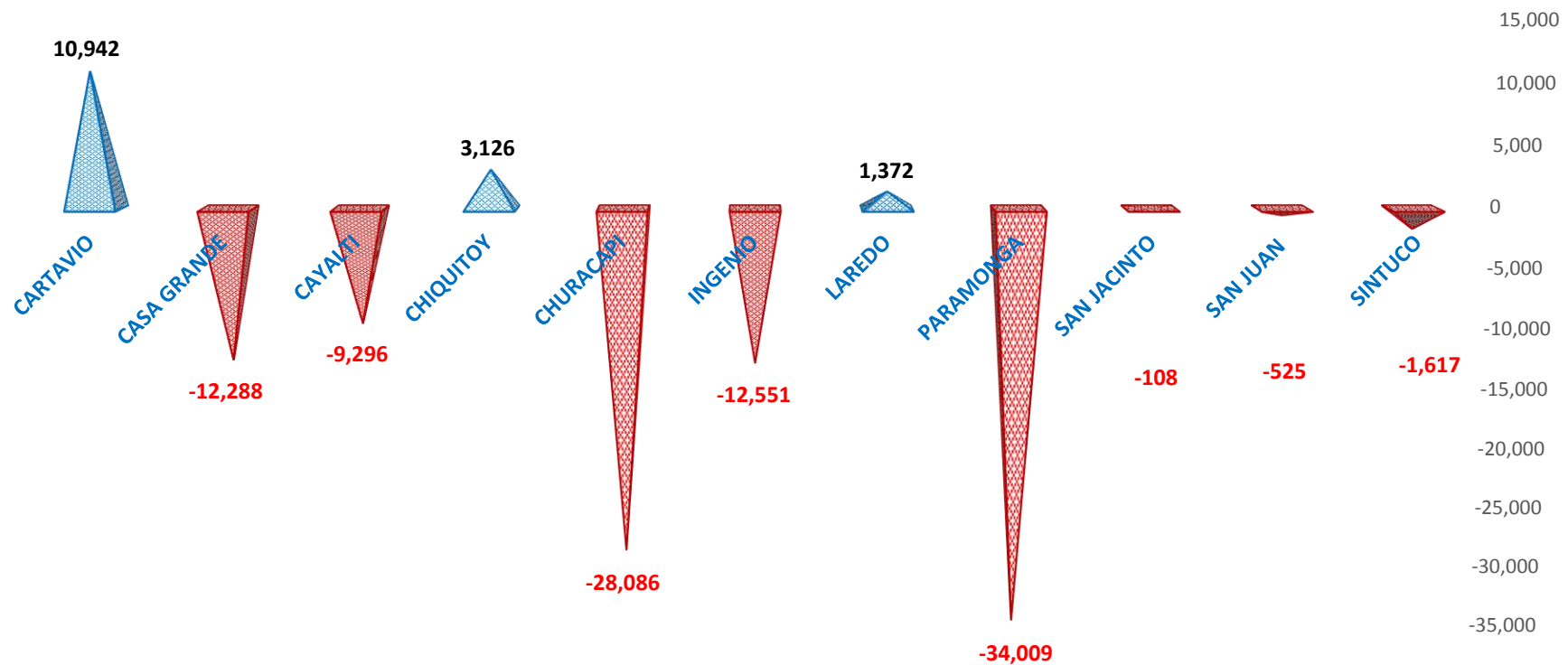


Grafico 1 EVA de todas las empresas del Sector Aaro Industrial.

Fuente: Elaboración propia

UTILIDAD OPERATIVA NETA DESPUES DE IMPUESTOS (NOPAT)

AÑOS 2012 AL 2016
EN MILES DE SOLES

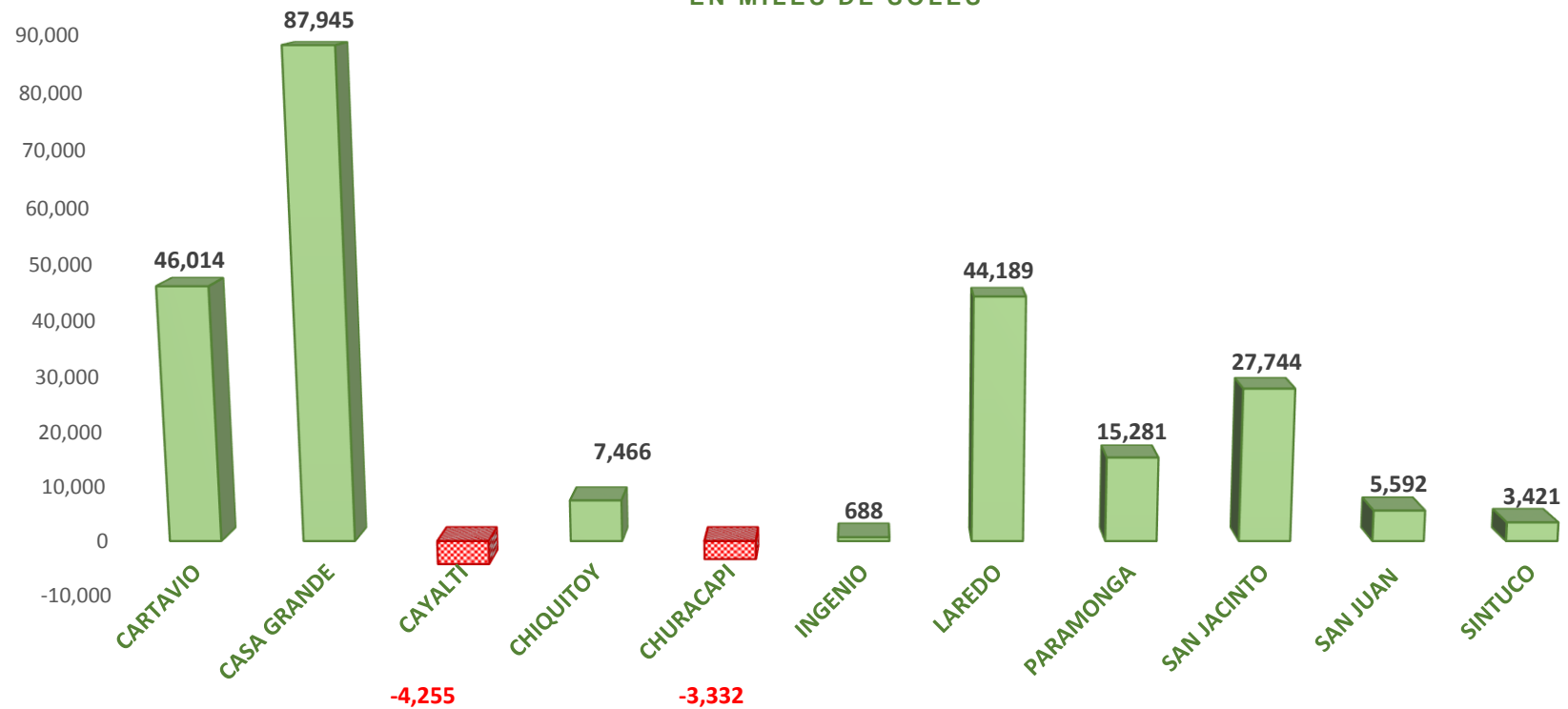


Grafico 2 NOPAT de todas las Empresas del Sector Agro Industrial.

Fuente: Elaboracion propia

INVERSION NETA EN ACTIVOS OPERATIVOS (INACT)

AÑOS 2012 AL 2016
EN ILES DE SOLES

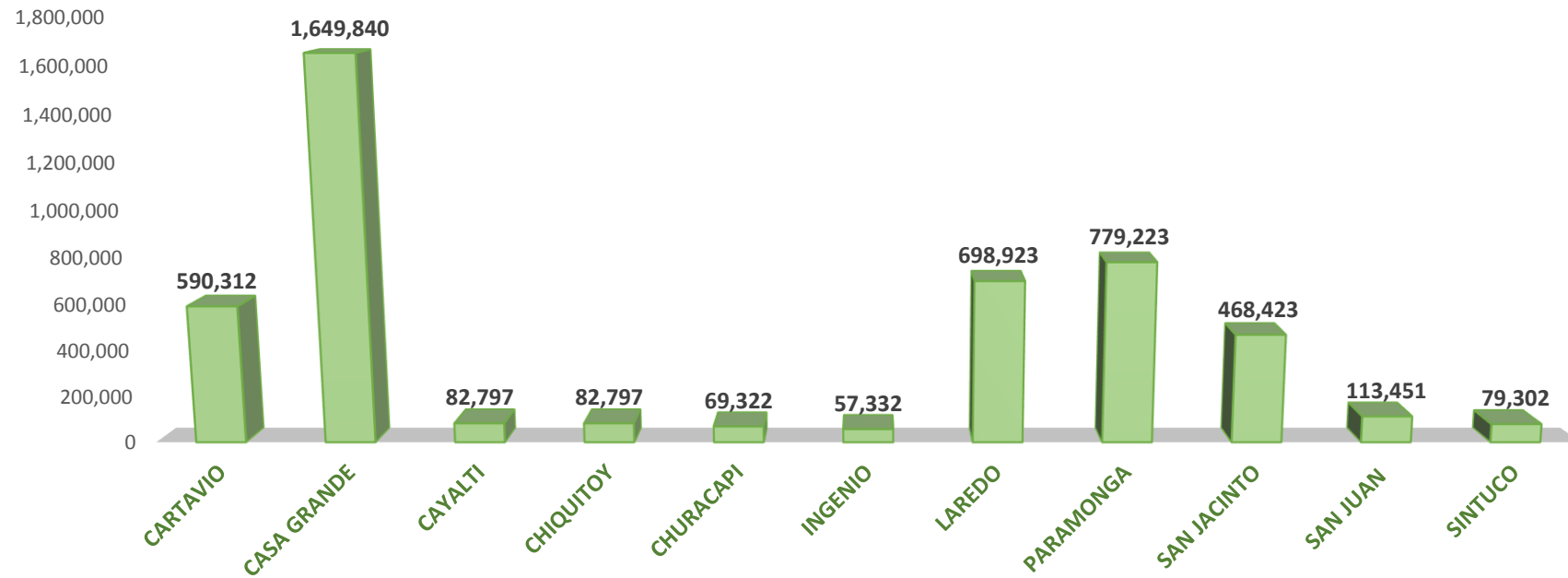


Grafico 3 INACT de cada una de las Empresas.

Fuente: Elaboración propia

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)

Años 2012 al 2016

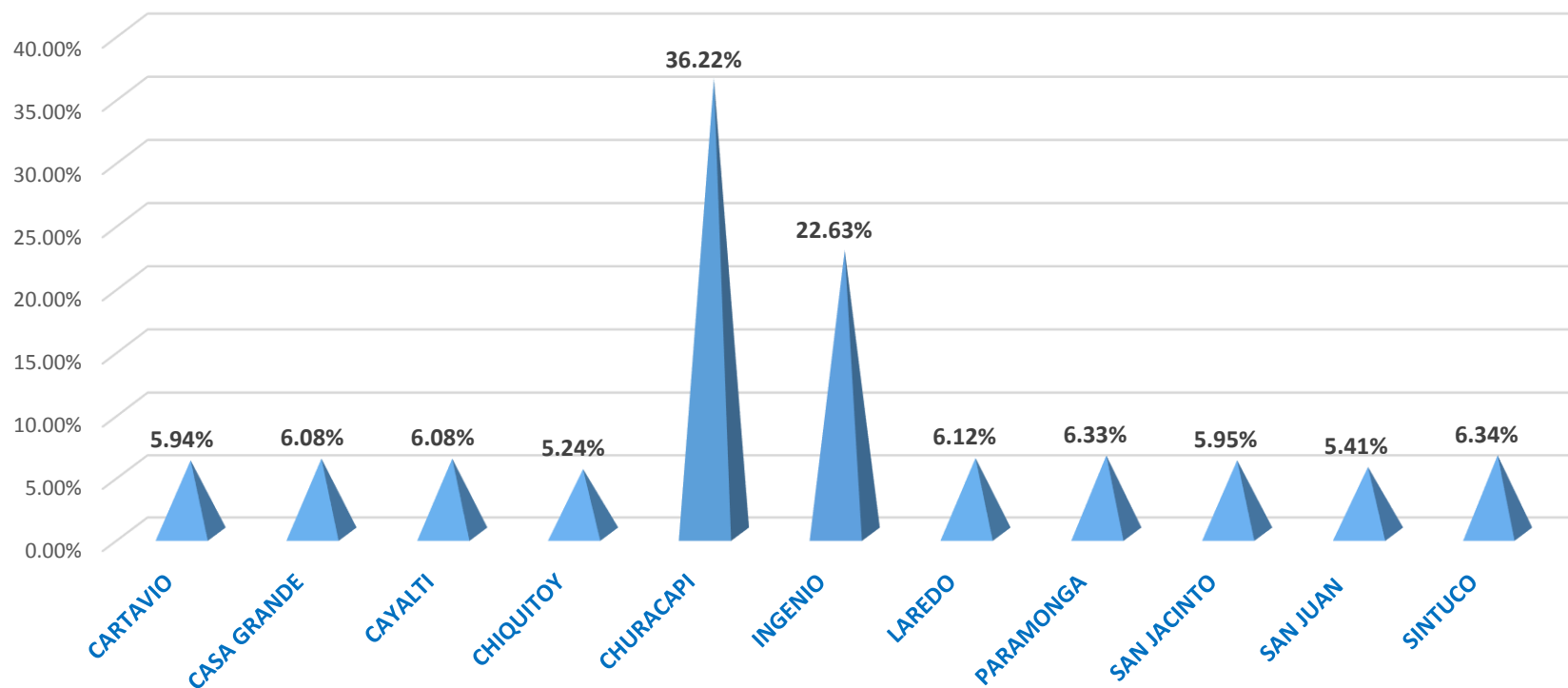


Gráfico 4 WACC de cada una de las Empresas.

Fuente: Elaboración propia

REENTABILIDAD SOBRE SUS ACTIVOS (ROA)

AÑOS 2012 AL 2016

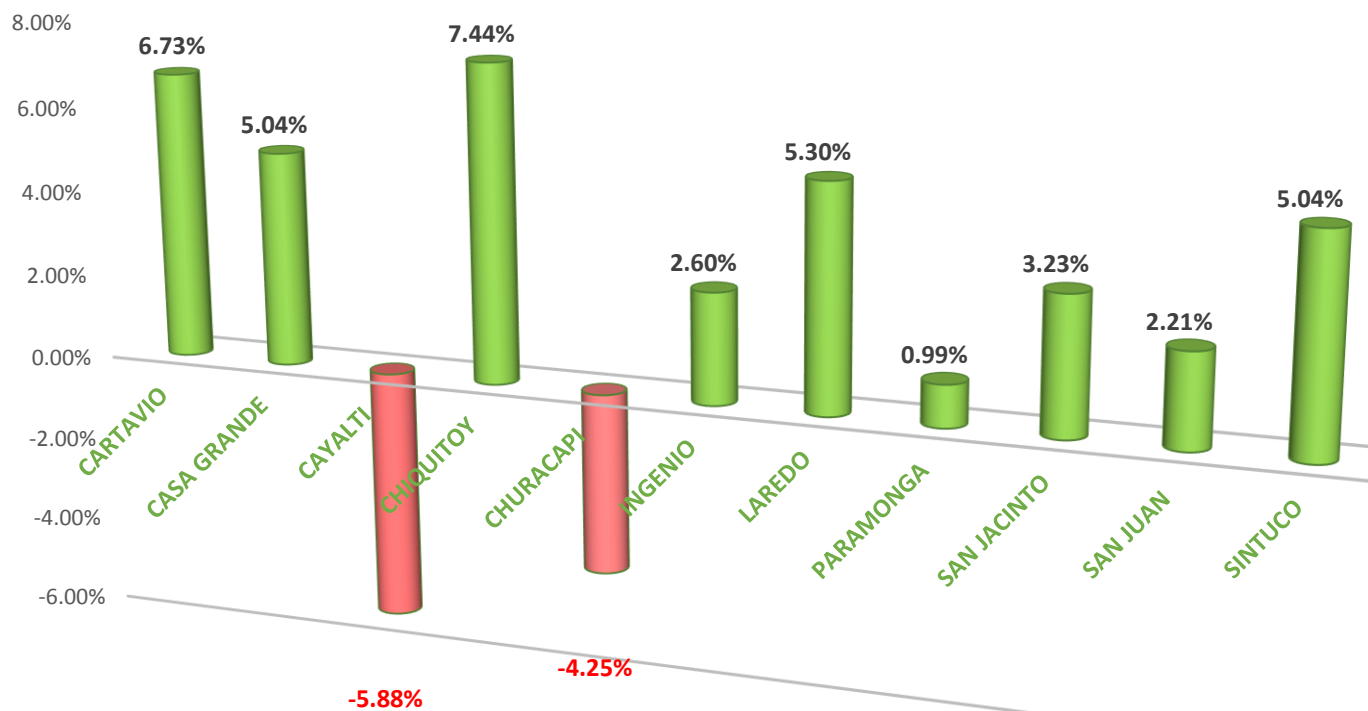


Grafico 5 ROA de cada una de las Empresas.

Fuente: Elaboración propia

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

Años 2012 al 2016

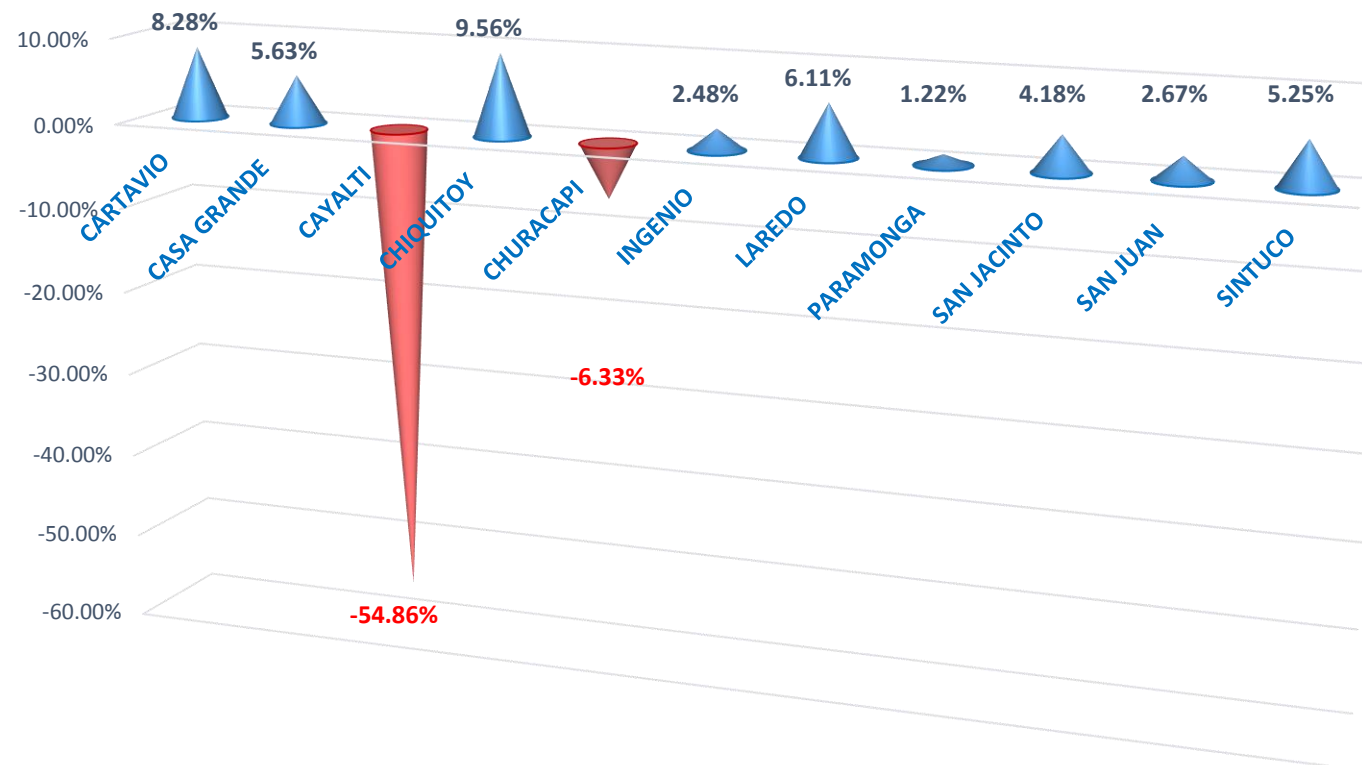


Grafico 6 ROE de cada una de las Empresas.

Fuente: Elaboración propia

EVALUACIÓN DE LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGRO INDUSTRIAL

Tabla 31: Estado de Resultados de las Empresas del Sector, periodo 2012 al 2016.

ESTADOS DE RESULTADOS PERIODO 2012 - 2016 (En miles de Nuevos Soles)

EMPRESA	2012	2013	2014	2015	2016
CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA.	36,740	19,912	27,046	42,714	64,644
CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA	96,821	15,992	54,247	94,910	104,635
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.	(15,623)	(32,652)	(25,300)	(22,557)	7,343
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.	5,926	3,586	(3,686)	7,175	18,647
CENT.AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.	63	(2,520)	(6,354)	(6,172)	(5,357)
EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.	5,064	(3,708)	317	1,353	3,384
AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	55,290	36,588	42,217	(1,177)	34,535
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	10,967	(5,546)	2,597	11,676	14,804
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	8,449	640	2,455	11,927	46,422
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	9,824	6,506	3,791	(1,546)	(5,397)
EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.	7,711	(49)	2,389	3,937	3,841

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF de la SMV y BVL.

En el cuadro resumen de los Estados de Resultados de todas las empresas que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima, se observa que la mayoría de las empresas presentan Utilidades en el periodo comprendido entre el Año 2012 al 2016. Es decir, el 73% de los EERR obtenidos arrojan Utilidades, y el 27% de los EERR arrojan pérdidas.

Sin embargo, como observaremos en el análisis del EVA, un alto porcentaje de empresas destruyeron Valor, a pesar de que la mayoría de las empresas mostraron Utilidades en el periodo analizado.

EVALUACIÓN DE LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGRO INDUSTRIAL

Tabla 32: Evaluación de la Creación de Valor de todas las Empresas, periodo 2012 al 2016.

VALOR ECONÓMICO AGRAGADO PERIODO 2012 - 2016 (En miles de Nuevos Soles)

EMPRESA	2012	2013	2014	2015	2016
CARTAVIO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA.	7,230	1,117	-4,200	16,922	33,642
CASA GRANDE SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA	2,339	-52,616	-49,056	8,985	28,906
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.	-5,645	-21,867	-9,542	-12,412	2,986
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.	1,229	1,427	-5,745	5,399	13,322
CENT.AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA S.A.	-21,225	-56,145	-18,085	-21,987	-22,989
EMPRESA AZUCARERA "EL INGENIO" S.A.	799	-6,760	-3,725	-2,430	-50,640
AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	16,226	4,240	3,505	-22,338	5,225
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	-37,785	-46,221	-50,529	-19,255	-16,252
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	-14,395	-9,401	-10,156	9,084	24,331
EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	4,874	4,227	-325	-3,055	-8,349
EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A.	2,836	-4,370	-4,096	-1,528	-925

Fuente: Elaboración propia en base al EEFF de la SMV

En el cuadro del EVA, se puede apreciar de manera general que la mayoría de las empresas que cotizaron en la BVL entre los años 2012 al 2016, no crearon valor en términos monetarios, muy por el contrario, destruyeron valor. Es decir, el 60% (color rojo) de los EVA obtenido de las empresas materia de estudio en el periodo indicado, destruyeron Valor, y solo el 40% (color blanco), si crearon Valor. En los próximos gráficos se realizará el análisis del EVA año a año.

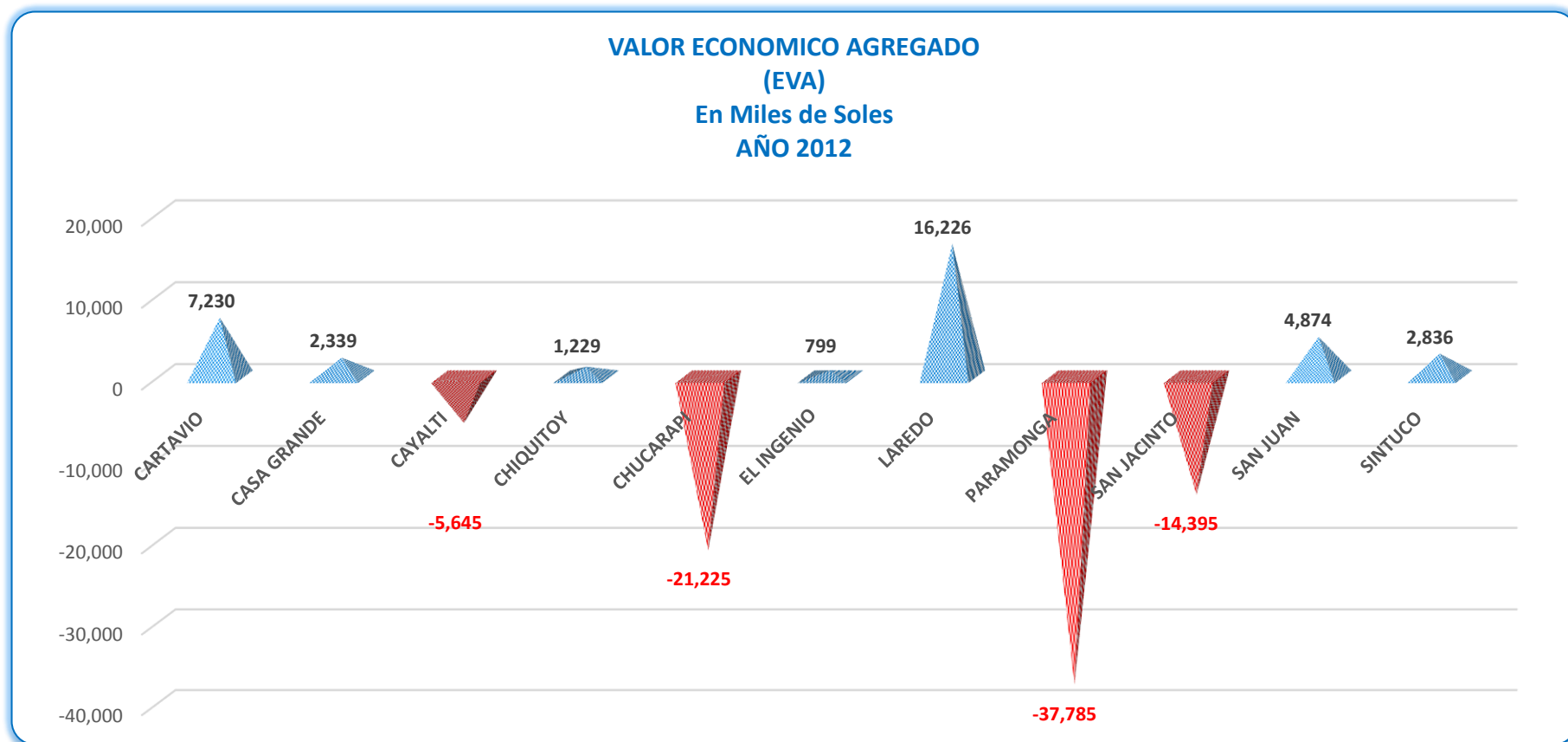


Grafico 8 EVA de Empresas Año 2012

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el Año 2012, las empresas como: Laredo, Cartavio, San Juan, Sintuco, Casa Grande, Chiquitoy e Ingenio; fueron las que crearon valor, de mayor a menor en ese orden.

Por otro lado, Las que más destruyeron valor fueron: Paramonga, Churacapi, San Jacinto y Cayalti, en ese orden.

Es decir, en el Año 2012, el 63.6% de las empresas crearon Valor, mientras que el 36.4% destruyeron Valor.

**VALOR ECONOMICO AGREGADO
(EVA)
En Miles de Soles
AÑO 2013**

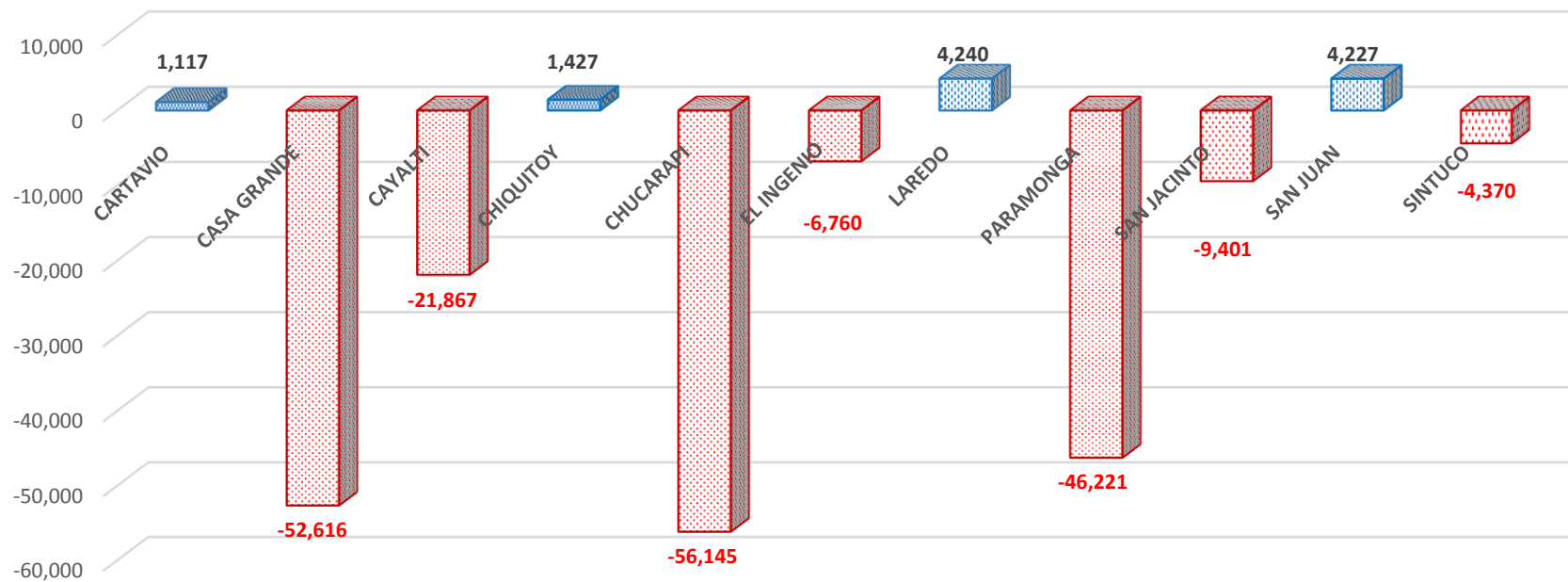


Grafico 9 EVA de todas las Empresas Año 2013

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF.

En el Año 2013, las empresas como: Laredo; San Juan; Chiquitoy y Cartavio; fueron las que crearon Valor.

Por otro lado; las empresas que destruyeron Valor fueron: Churacapi, Casa Grande, Paramonga, Cayalti, San Jacinto, Ingenio y Sintuco. Es decir, en el 2013, solo el 36.4% de las empresas crearon Valor y el 63.6% destruyeron valor.

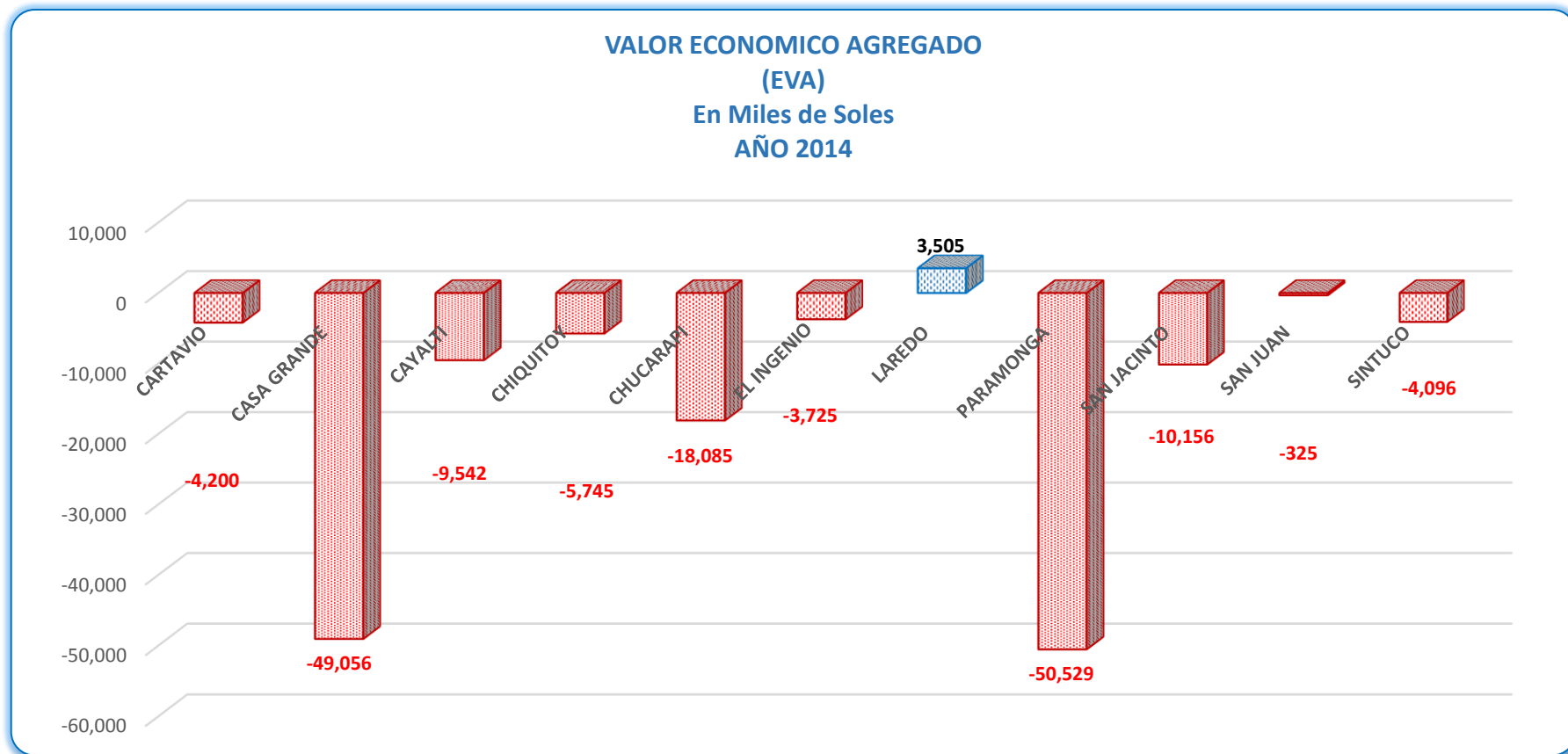


Grafico 10 EVA de todas las Empresas Año 2014

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el Año 2014, la situación es más preocupante, solo Laredo creo valor.

Por otro lado, todas las demás empresas destruyeron Valor.

Es decir, ese año, el 9.1% de las empresas creo valor, mientras que el 90.9% de las mismas destruyeron Valor.

**VALOR ECONOMICO AGREGADO
(EVA)
En Miles de Soles
AÑO 2015**

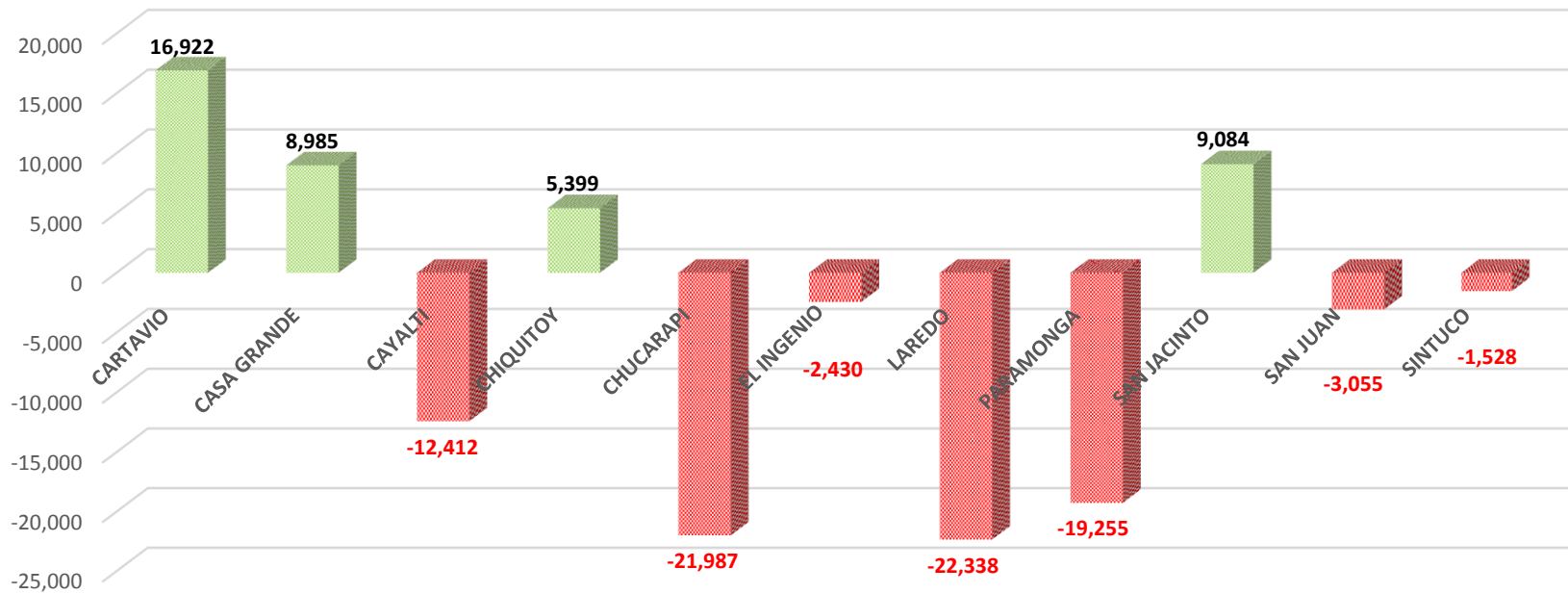


Grafico 11 EVA de todas las Empresas Año 2015

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el Año 2015, las empresas como: Cartavio, San Jacinto, Casa Grande y Chiquitoy crearon valor. Por otro lado, las empresas: Laredo, Chucarapi, Paramonga, Cayalti, San Juan y Sintuco destruyeron Valor. Es decir; en ese Año solo el 36.4% de las empresas crearon Valor y el 63.6% destruyeron Valor.

**VALOR ECONOMICO AGREGADO
(EVA)
En Miles Soles
AÑO 2016**

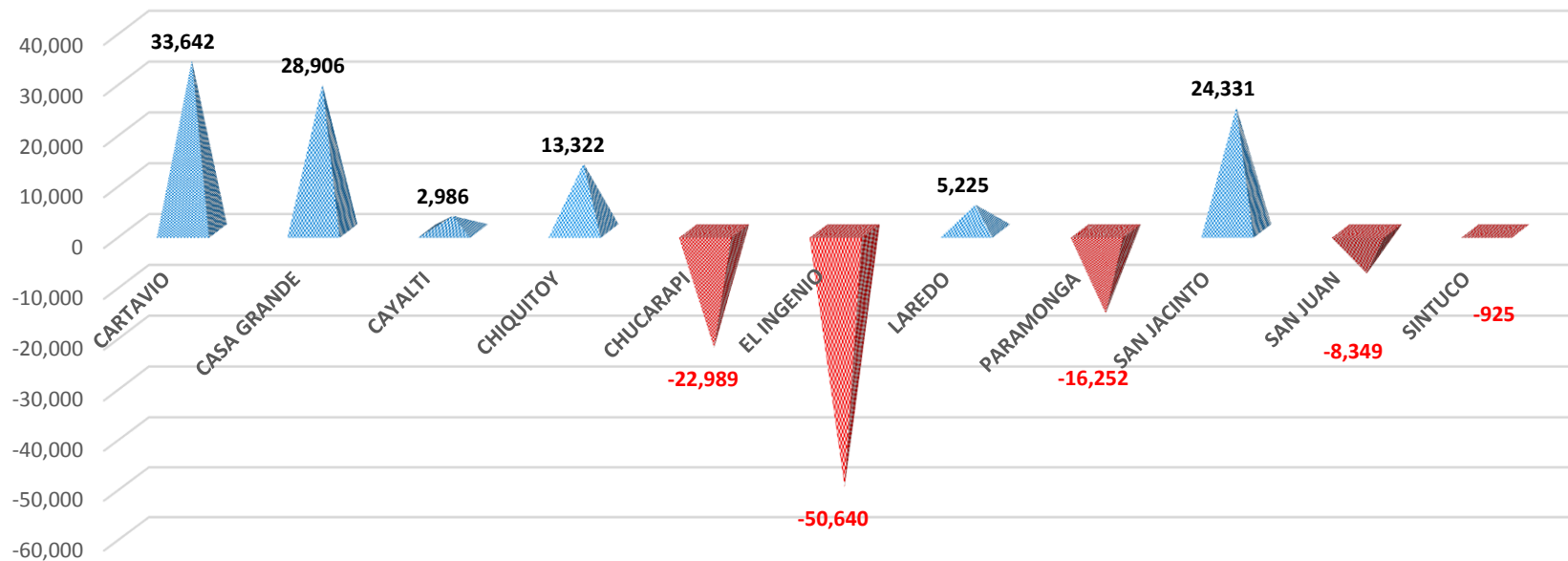


Grafico 12 EVA de todas las Empresas Año 2016

Fuente: Elaboración propia en base a los EEEF.

En el Año 2016, las empresas como: Cartavio, Casa Grande, San Jacinto, Chiquitoy, Laredo y Cayalti; crearon Valor. Por otro lado, Ingenio, Churacapi, Paramonga, San Juan y Sintuco fueron las que destruyeron Valor. Es decir, en el Año 2016, el 54.5% de las empresas crearon Valor, y el 45.5% destruyeron Valor.

PRUEBA DE NORMALIDAD

La presente investigación se trabajó con un Total de Once (11) Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre los años 2012 al 2016. Habiéndose trabajado con información de los Estados Financieros obtenidos la BVL y de la SMV, información que nos permitió trabajar con Variables e Indicadores numéricos que nos permito contrastar la Normalidad con la prueba de *Normalidad de Kolmogorov-Smirnov* y *Shapiro-Wilk*. Asimismo, se contrasto con métodos gráficos de normalidad Q-Q Plots, que nos permitieron determinar si nuestros datos provienen de una distribución normal.

Variable Independiente EVA

Tabla 33: Prueba de Normalidad e la Variavle EVA.

Pruebas de Normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
EVA	,214	11	,169	,911	11	,249

a. Corrección de la significación de Lilliefors

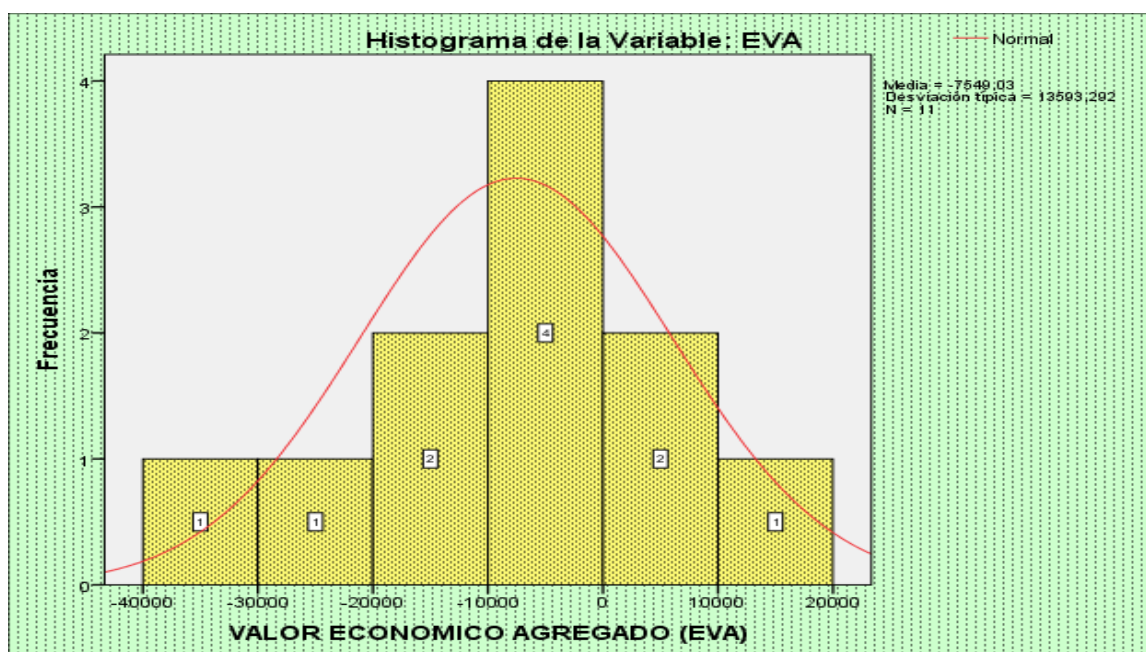


Grafico 13 Histograma de la Variable Independiente EVA.

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados Financieros de la BVL y SMV (2012 -2016)

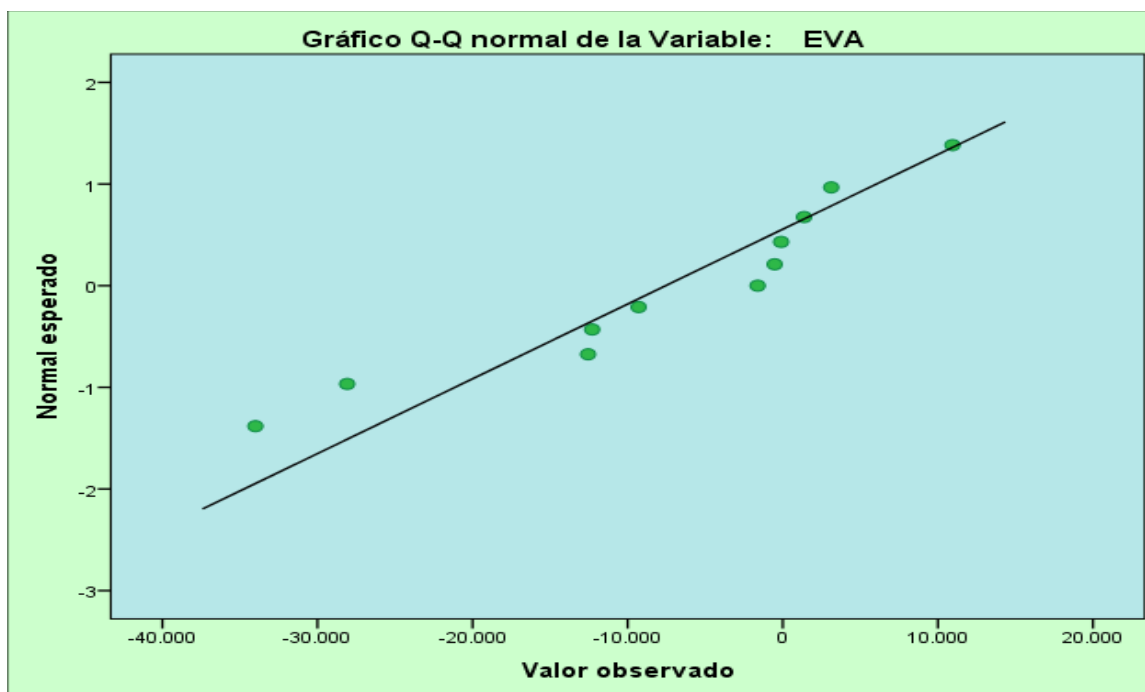


Grafico 14 Q-Q Normal sobre la Variable EVA.

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados Financieros de la BVL y SMV (2012 -2016)

El gráfico Q-Q normal ratifica la conclusión anterior, ya que los valores observados Presentan una distribución de normalidad.

Variable Dependiente CREACIÓN DE VALOR

Tabla 34: Prueba de Normalidad de la Variable Creacion de Valor.

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
V2_CREACIÓN DE VALOR	,338	11	,001	,642	11	,000

a. Corrección de la significación de Lilliefors

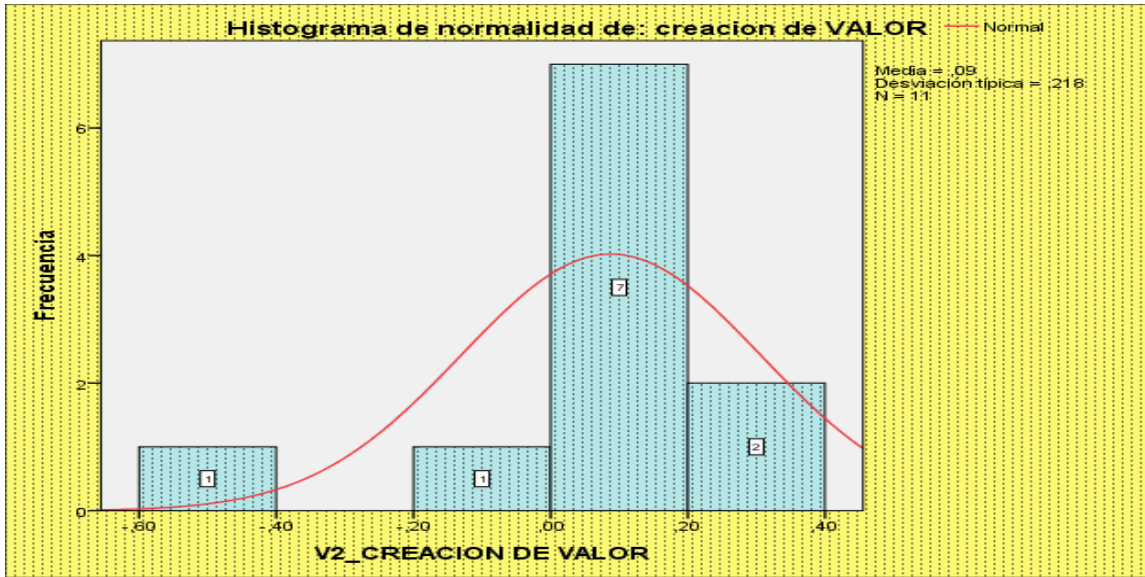


Grafico 15 Histograma de Creación de Valor.

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados Financieros de la BVL y SMV (2012 -2016)

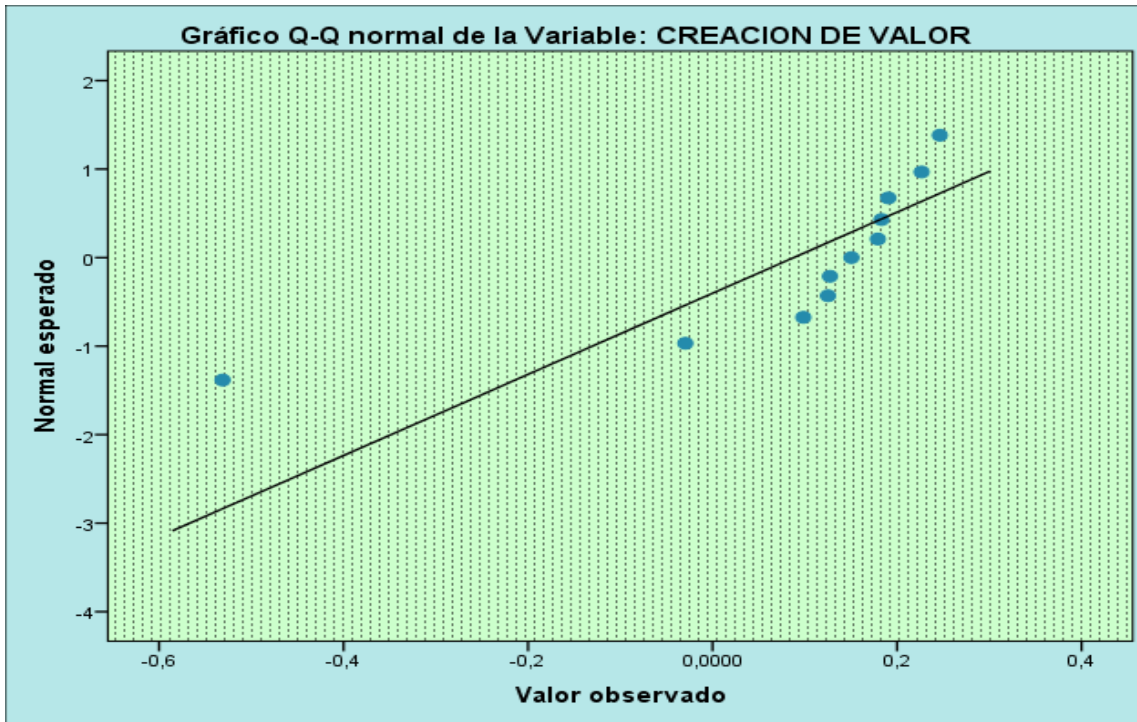


Grafico 16 Q-Q Normal de Creación de Valor.

Fuente: Elaboración propia, en base a Estados Financieros de la BVL y SMV (2012 -2016)

El gráfico Q-Q normal ratifica la conclusión anterior, ya que los valores observados Presentan una distribución de normalidad.

4.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

ANÁLISIS CORRELACIONAL DE LAS VARIABLES

Posteriormente se realizó la prueba estadística como un procedimiento que nos permite realizar la prueba de Hipótesis, y el análisis correlacional, para establecer el grado de incidencia de las variables de estudio, el EVA en la Creación de Valor.

Como método o las pruebas estadísticas paramétricas para esta investigación se utilizó: El coeficiente de correlación de (r) de Pearson.

El coeficiente de correlación de Pearson, también llamado coeficiente de correlación del producto-momento, se representa con el símbolo (r) y proporciona una medida numérica de la correlación entre dos variables. El coeficiente de correlación de Pearson es un índice de fácil ejecución e interpretación. El valor oscila entre -1 y $+1$. En este sentido, tan fuerte es una relación de $+1$ como de -1 . En el primer caso la relación es perfecta positiva y en el segundo perfecta negativa, considerando el 0 como ausencia de correlación entre las variables. Conociendo la escala de valores de (r) de Pearson siguiente: De 0 a 0.19; muy baja correlación; de 0.20 a 0.39 baja correlación; de 0.40 a 0.59 moderada correlación; de 0.60 a 0.79 buena correlación y de 0.80 a 100 muy buena correlación. La presente escala de valores nos permite conocer el valor exacto de los resultados del análisis y así finalmente determinar los objetivos del estudio que es determinar las correlaciones de las variables de materia de estudio. Hernandez Sampieri, (2006).

Por lo tanto, en la presente investigación, se realizó con la prueba estadística del coeficiente de correlación (r) de Pearson, que es una medida de correlación para variables en un nivel de medición cuantitativas (ambas, analizando e interpretando los resultados con el programa SPSS 24.

También se realizó el ritual de significancia estadística para contrastar la Hipótesis nula (H_0) y la Hipótesis alternativa o Hipótesis del Investigador (H_1). Para tomar una decisión en función del “p” valor calculado, respecto del nivel de significancia estadística, a través del estadístico de prueba, para rechazar o no la Hipótesis nula (H_0). Por otro lado, para calcular el coeficiente de correlación (r) de Pearson, se trabajó con un nivel de significancia (alfa) $\alpha=0.05$.

ANÁLISIS CORRELACIONAL DE VARIABLES: EVA Y LA CREACION DE VALOR DE LAS EMPRESAS

EL objetivo estadístico es correlacionar en primer lugar la variable, *EVA y la Creación de Valor*.

Se plantea la Hipótesis siguiente:

H₀: *No existe correlación entre el EVA y la Creación de Valor*

H₁: *Existe correlación entre el EVA y la Creación de Valor*

Tabla 35: Correlacion de Variables EVA y Creacion de Valor.

		EVA	CREACION DE VALOR
EVA	Correlación de Pearson	1	,304
	Sig. (bilateral)		,000
	N	11	11
CREACION DE VALOR	Correlación de Pearson	,304	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	11	11

Fuente: Elaboración propia, en base a EEFF obtenidos de SVM y BVL.

Al analizar los resultados se observa que la correlación de Pearson arroja un valor de 0.304. Por consiguiente existe suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre *el Valor Económico Agregado (EVA) y la Creación de Valor*.

Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

ANÁLISIS CORRELACIONAL DEL: NOPAT Y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS

El objetivo estadístico es correlacionar el NOPAT y la Creación de Valor, para ello se plantea la Hipótesis siguiente:

H₀: *No existe correlación entre el NOPAT y la Creación de Valor*

H₁: *Existe correlación entre el NOPAT y la Creación de Valor*

Tabla 36: Correlacion de NOPAT y Creacion de Valor.

Correlaciones			
		NOPAT	CREACION DE VALOR
NOPAT	Correlación de Pearson	1	,418
	Sig. (bilateral)		,000
	N	11	11
CREACION DE VALOR	Correlación de Pearson	,418	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	11	11

Fuente: Elaboración propia, en base a EEFF obtenidos de SVM y BVL

Al analizar los resultados se observa que la correlación de Pearson arroja un valor de 0.418. Por consiguiente existe suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre la Utilidad Neta Operativa después de Impuestos (NOPAT) y la Creación de Valor.

Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

ANÁLISIS CORRELACIONAL DEL: INACt y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS

El objetivo estadístico es correlacionar el INACt y la Creación de Valor, para ello se plantea la Hipótesis siguiente:

H₀: *No existe correlación entre el INACt y la Creación de Valor*

H₁: *Existe correlación entre el INACt y la Creación de Valor*

Tabla 37: Correlacion de INACt y Creacion de Valor.

		Correlaciones	
		INACt	CREACION DE VALOR
INACt	Correlación de Pearson	1	,293
	Sig. (bilateral)		,000
	N	11	11
CREACION DE VALOR	Correlación de Pearson	,293	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	11	11

Fuente: *Elaboración propia, en base a EEFF obtenidos de SVM y BVL*

Al analizar los resultados se observa que la correlación de Pearson arroja un valor de 0.293. Por consiguiente existe suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre la Inversión Neta en Activos (INACt) y la Creación de Valor.

Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

ANÁLISIS CORRELACIONAL DEL: WACC y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS

El objetivo estadístico es correlacionar el WACC y la Creación de Valor, para ello se plantea la Hipótesis siguiente:

H₀: *No existe correlación entre el WACC y la Creación de Valor*

H₁: *Existe correlación entre el WACC y la Creación de Valor*

Tabla 38. Correlacion de WACC y Creacion de Valor.

Correlaciones			
		WACC	CREACION DE VALOR
WACC	Correlación de Pearson	1	-,140
	Sig. (bilateral)		,000
	N	11	11
CREACION DE VALOR	Correlación de Pearson	-,140	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	11	11

Fuente: *Elaboración propia, en base a EEFF obtenidos de SVM y BVL*

Al analizar los resultados se observa que la correlación de Pearson arroja un valor de -0.140. Por consiguiente existe suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación inversa entre el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y la Creación de Valor.

Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es inversa pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

4.3. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Con la presente investigación, lo que se pretende es demostrar que existe una correlación y la Creación de Valor de las Empresas del Sector Agro Industrial que cotizaron en la BVL entre el año 2012 al 2016, para lo cual determino a hacer el estudio a Once (11) empresas del sector, y levantar información a través de los Estados Financieros, obtenidos de la SMV y BVL, información que permitió el procesamiento, preparación de cuadros, gráficos y un exhaustivo análisis con el paquete estadístico SPSS24, así como la interpretación de los resultados, lo que permitió finalmente contrastar nuestra hipótesis de trabajo. A partir de los resultados encontrados se observa que hay suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre *el Valor Económico Agregado (EVA) y la Creación de Valor*. Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

Estos resultados guardan relación con lo que, (Camargo & Navarro, 2004), en su Tesis “Estudio del Método Valor Económico Agregado (EVA), como indicador de la gerencia basada en valor”. Concluye que: Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor. Es por esto que surge la necesidad de estudiar detalladamente esta herramienta financiera con el fin de conocer todas sus ventajas y desventajas de su aplicación, puesto que no sólo estarán atentos de la generación de utilidades, sino también de la eficiencia en la utilización de todos sus recursos lo cual va incidir favorablemente en los resultados obtenidos por la empresa.

Por otro lado, (Rodríguez García, 2000), en su Tesis “Modelo para evaluar el EVA” indica que: El resultado obtenido en su investigación, fue lo que se esperaba, la industria textil mostró tener una ineficiente generación de rentabilidad, por lo que el EVA resultó negativo en la industria y en mayoría de las empresas y de los años analizados. La industria textil destruyó riqueza en el periodo de 1991-1996.

Del mismo modo, (Pacheco Mexzon, 2009), en su Tesis *“El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003”* sostiene que: En el periodo de análisis, como consecuencia de la aplicación de políticas empresariales propias y las situaciones presentadas en la economía, las empresas manufactureras que cotizan en Bolsa han tenido distinto grado de creación de valor lo que debió manifestarse en un impacto en el crecimiento del sector productivo al que pertenecen y en el crecimiento económico del país.

Así mismo, (Chero Sanchez & Diaz Tantarico, 2015), en su Tesis *“El costo de capital y el impacto en la rentabilidad de la Empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C -Chiclayo-2015”*. Sostiene que: La empresa MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C, que no emplea un sistema para el manejo de control del costo de capital debido a que no tienen políticas para la administración financiera de los recursos de su empresa, por lo que solo se dedican a generar utilidad y no saben cuánto es su costo de sus fuentes de financiación que posee la empresa.

Así mismo, (Leyva Ger, 2014), en su Tesis *“El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013”*, sostiene que: Los resultados del trabajo de campo mostraron que efectivamente, muchas entidades no toman en cuenta esta herramienta dentro de sus planes estratégicos, por ausencia de una cultura de creación de valor causando la destrucción de valor y disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas.

Del mismo modo, (Castañeda Cardona, 2013), en su Tesis *“Medición del Valor Económico Agregado de las Empresas del Sector Agrícola con Predominio Exportador en Colombia en el Período 2000-2011”*. Sostiene que: Según los datos analizados en el periodo estudiado, el promedio del valor económico agregado para cada año del periodo 2000 al 2011 siempre fue negativo para un promedio general de -12,90%% con tendencia a ser menos negativo con el transcurrir de los años.

Como se puede apreciar en esta etapa de la discusión de resultados, analizando los resultados obtenidos en nuestra investigación, con resultados de otras investigaciones que forman parte de los antecedentes, se puede

apreciar la semejanza en, sobre la relación del EVA y la Creación de Valor de las empresas, destacando la importancia del EVA como herramienta de gestión en la empresa: Asimismo se aprecia los posibles riesgos y efectos negativos que implica el solo gestionar en base a utilidades contables, puesto que, las ganancias contables no son suficientes para una empresa si no son mayores que los costos de oportunidad del capital empleado. Las ganancias de valor (o ganancias económicas) son la verdadera guía para valorar la actividad empresarial.

Hoy en día, cientos de empresas en todo el mundo, como IBM, Toyota, Kodak, Motorola, Xerox, Hewlett-Packard, GMC, Ford, Coca Cola, Microsoft, Intel, Google, AT&T; entre muchas más utilizan las diferentes métricas para medir la creación o destrucción del valor; sin embargo, de todas esas métricas, la de mayor uso es el EVA: “Valor Económico Agregado”.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Los resultados obtenidos permiten arribar a las siguientes conclusiones:

1. Al analizar los resultados obtenidos se observa que hay suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre *el Valor Económico Agregado (EVA)* y *la Creación de Valor*. Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.
2. Así mismo, se observa suficiente evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre la Utilidad Neta Operativa después de Impuestos (*NOPAT*) y *la Creación de Valor*. Se aprecia también que dicha correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.
3. Del mismo modo, se observa evidencia estadística para afirmar que existe correlación directa entre la Inversión Neta en Activos (*INACT*) y *la Creación de Valor*. Se destaca también que la correlación es positiva pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.
4. Del mismo modo, al analizar los resultados se observa que la correlación de Pearson arroja un valor de -0.140, por lo tanto se concluye que existe correlación inversa entre el Costo Promedio Ponderado de Capital (*WACC*) y *la Creación de Valor*. Sin embargo, cabe destacar que el valor de dicha correlación es inversa pero muy débil, que está más próxima al valor de Cero.

5.2. RECOMENDACIONES

A partir de los resultados de la presente investigación, es posible sugerir lo siguiente:

1. Implementar el EVA para una mayor optimización de la gestión empresarial y por ende lograr la mayor eficiencia de los recursos invertidos en la empresa, se debe implementar la filosofía del EVA en forma global, es decir, llevar la aplicabilidad del método a todos los estratos o niveles de la organización de manera que cada una de las partes involucradas sepan cuál es su papel para añadir valor a las actividades a las cuales se dedican e incrementar la riqueza de los accionistas.
2. Para aumentar el valor que genera la empresa, es necesario seguir ciertas estrategias encaminadas a la consecución de este objetivo, entre las cuales podemos mencionar:
 - Aumentar la utilidad operativa sin aumentar capital, ni pasivos
 - Esto se logra mejorando la eficiencia de los activos actuales de la empresa. Para ello es necesario aumentar el margen con que se vende o reducir al máximo los costos o con ambas medidas simultáneamente, esto con el fin de generar una mayor utilidad.
 - Liquidar actividades que no alcancen a cubrir el costo de capital
 - No invertir en actividades que no sean capaces de cubrir los gastos de financiamiento que sus activos generan y de igual manera eliminar aquellas unidades de negocios que no sean rentables.
 - De esta manera estaremos garantizando que la empresa tendrá una retribución positiva en sus inversiones que se traducirá en la creación de valor para la misma.

- Reducir el costo de la financiación, aunque esto depende de la evolución de las tasas de interés, cabe destacar que la capacidad de negociación de los directores será determinante para el logro.
3. La aplicación del método no significa que deben descartarse los indicadores tradicionales, sino que el mismo debe considerarse como un complemento de la información que le permita a los directores actuar y decidir sobre datos reales y en concordancia con las necesidades de los accionistas.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- Ávila Baray, H. L. (2006). *Introducción a la Metodología de la Investigación*. México: Instituto Tecnológico de Cd. Cuauhtémoc.
- 2.- Abdeen, A., & Haigth, T. (2009). *A Fresh Look At Economic Value Added: Empirical Study Of The Fortune Five-Hundred Companies, The Journal of Applied Business Research*. 18(2).
- 3.- Acuña, G. (2001). EVA Valor Económico Agregado. . *GestioPolis.com*: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%208/Eva1.htm>.
- 4.- Amat,, O. (1999). *EVA: Valor Económico Agregado, un nuevo enfoque para optimizar la gestion de empresas*. Bogota.
- 5.- Arechiga Villaseñor, J. M. (2005). *Metodología para la Evalyacion de Empresas mediante el enfoque de Valor Economico Agregado* . Mexico.
- 6.- Arias, F. G. (2006). *El proyecto de Investigacion*. Venezuela.
- 7.- Ariel, M., Ramirez, C. V., & Carbal, A. (2012). *LA Creacion de Valor en las Empresas*.
- 8.- Avila Baray, H. (2006). *Introducción a la metodología*. Mexico: UDGE.
- 9.- Baculima M., G. F., & Mendez Y., J. E. (2015). *Analisis del Valor Economico Agregado (EVA) en el sector financiero popular del cuenca Ecuador*. Quito.
- 10.- Banco Central de Reserva del Peru (BCR). (2011). *Glosario de Terminos Economicos*. Lima: BCR.
- 11.- Bank, L. C. (2008). *Diccionario de Terminos Economicos y Financieros* . Barcelona: Caixa.
- 12.- Bautista, R. C. (2009). *La Hipotesis de la Investigacion*. Mexico: CCCSS.
- 13.- Becerra Naranjo, J., & Giraldo Yepes, C. A. (2012). *Conceptualizacion del EVA e identificacion de las Variables y características que lo componen*. Bogota.
- 14.- Bernal, C. A. (2006). *Metodología de la Investigacion*. Mexico: Pearson.
- 15.- Bolsa de Valores de Lima. (2017). *Bolsa de Valores de Lima*. Lima.
- 16.- Bonmatí Martínez, J. (2011). *El Valor de una Empresa y la Creacion de Valor*. Madrid.: AECE.
- 17.- Camargo, W., & Navarro, J. (2004). *Estudio del Metodo Valor Economico Agregado (EVA) como indicador de la gerencia basada en valor*. Venezuela.
- 18.- Carlos Vicente Ramírez Molinares Adolfo Carbal Herrera. (s.f.).
- 19.- Carrasco Diaz, C. (2005). *Metodología de Investigación Científica*. Lima: San Marcos.
- 20.- Castañeda Cardona, L. F. (2013). *Medicion del Valaor Economico Agregado de las empresas del sector Agricola con predominio exportador en Colombia periodo 200 al 2011*. Colombia.
- 21.- Castañeda Vargas , A. (2011). *Beta como Medida de Riesgo*. Mexico.
- 22.- Castro Márquez, F. (2003). *El proyecto de investigación y su esquema de elaboración*. Caracas : Uyapar.
- 23.- Chero Sanchez, K., & Diaz Tantarico, R. (2015). *El costo de capital y el impacto en la rentabilidad de la Empresa Mec Transportes Múltiples S.A.C -Chiclayo-2015*. Lambayeque.
- 24.- Coello M., A. M. (2015). Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). *Actualidad Empresarial*.
- 25.- Copeland, T. (1998). Dos años perdidos. . *Dinero*.
- 26.- Desai, M. A., & Ferri, F. (2006). *Understanding Economic Value Added*. . Harvard Business School.
- 27.- Drucker, P. (1992). *La Gerencia*. Buenos Aires,. Bs Aires: El Ateneo.

- 27.- Fernandez, J. L. (2012). *La Teoría del Stakeholder*. España: ICADE.
- 28.- Fernandez, M. (2006). *Modelo CAPM*. Bs Aires.
- 29.- Garcia Echevarria, F. (2002). *Introducción a la economía de la empresa*. Mexico. Obtenido de http://books.google.com.mx/books?id=Lo10xtQ3D0kC&pg=PA202&lpg=PA202&dq=filosofia+empresarial&source=bl&ots=BMOPvkr-MI&sig=ZokWZNzWajE_Ys9Pn0JQjDavluRk&hl=es&sa=X&ei=ZgGrT-edHc_vggfrs7npAQ&sqi=2&ved=0CH8Q6AEwBg#v=onepage&q=filosofia%20empresarial&f=false.
- 30.- Garcia, D. (2010). *Diccionario Contable-Financiero*. Colombia: EHU.
- 31.- Gitman Lawrence, J., & Zuter Chad, J. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. Mexico.
- 32.- Hernández Sampieri, R., & FernándezCollado, C. (2006). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGraw-Hill.
- 33.- Kerlinger, J. (1983). *Diseños no experimentales Ex Post Facto*. México: Interamericana.
- 34.- Laniado, D. (2002). *Creación de Valor en las Empresas*.
- 35.- Lassaque, L. F. (2006). *English for Accountancy - Inglés para Contabilidad*. Buenos Aires: E-Book.
- 36.- Leon Garcia, O. (2003). *Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA*.
- 37.- Leyva Ger, C. R. (2014). *EL Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices de Lima Metropolitana, año 2013*. Lima.
- 38.- Li Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el Valor del Negocio. *Revista Nacional de Administración*.
- 39.- Lopez, G. (2001). *Medidas de creación de valor*. Universidad del Cema.
- 40.- Mejía Mejía E. (2005). *Técnicas e Instrumentos de Investigación* (1 ed.). Lima: CEPREDIM-UNMSM.
- 41.- O'Kean, J. M. (2010). *O'Kean, José María. "Análisis del entorno económico de los negocios" – McGraw Hill*. Mexico.
- 42.- Pacheco Mexzon, R. R. (2009). *El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas en el periodo 1999 - 2003*. Lima: UNMSM.
- 43.- Peña, A. V. (2009). *Modelo CAPM*.
- 44.- Rappaport, A. (2006). *La creación de valor para el accionista*.
- 45.- Rodríguez García, M. P. (2000). *Modelo para evaluar el EVA: Su aplicación como herramienta de valoración de la empresa mexicana*. Mexico: UANL.
- 46.- Sabino, C. (2009). *Diccionario de Economía y Finanzas*. Caracas: CEDICE.
- 47.- Stern, J., Stewart, G., & Chew, D. (2003). The EVA Financial Management System. *Journal of Applied Corporate Finance*, 8(2), 32-46.
- 48.- Stern, J. (2000). *El reto del EVA: Cómo implantar y gestionar el cambio del valor añadido en una organización*. Barcelona.
- 49.- Superintendencia de Mercado de Valores. (2017). *Superintendencia de Mercado de Valores*. Lima.
- 50.- Terrones, E. N. (2008). *Filosofía según los Filósofos*. Bs Aires.
- 51.- Vera Colina, M. A. (2000). *EVA y CVA como medidas de la Creación de Valor de un Negocio*. Bogotá.
- 52.- Vilchez Olivares, P. A. (2006). *Estrategias Financieras para el mejoramiento del Valor Económico agregado*.
- 53.- Young, A. (2001). *EVA and value-based management: a*. New York: Mc: Mc Graw Hill.

ANEXOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (ESF) DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGRO INDUSTRIAL

Anexo 1 Estados de Situación Financiera de todas las Empresas del Sector.



Estado de Situación Financiera

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SO				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	12,721	10,948	
Otros Activos Financieros	13			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		28,292	33,970	
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	5,393	6,312	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	10,261	18,788	
Otras Cuentas por Cobrar	7 y 8	12,638	8,870	
Anticipos				
Inventarios	9	68,779	55,606	
Activos Biológicos	10	68,029	56,121	
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros		1,927	4,169	
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de		179,748	160,814	
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o				
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados				
como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los				
Total Activos Corrientes		179,748	160,814	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11	40,571	31,950	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		23,741	2,359	
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	23,741	2,359	
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo	12	475,297	480,478	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		1,151	919	
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		540,760	515,706	
TOTAL DE ACTIVOS		720,508	676,520	

Fuente: SMV

Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	13	4,010	2
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		75,622	77,044
Cuentas por Pagar Comerciales	14	25,361	25,679
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 14	30,516	30,719
Otras Cuentas por Pagar	8 y 14	19,745	20,646
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados	14	12,639	9,024
Otras Provisiones	15	2,046	1,720
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	14	3,663	3,460
Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		97,980	91,250
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		97,980	91,250
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		112	23,183
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 14		22,088
Otras Cuentas por Pagar	14	112	1,095
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos	16	84,576	71,979
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		84,688	95,162
Total Pasivos		182,668	186,412
Patrimonio			
Capital Emitido	18	206,766	206,766
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital		41,441	41,353
Resultados Acumulados		289,633	241,989
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		537,840	490,108
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		720,508	676,520

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04E # #### Página 2 d
Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA Y SUBSIDIARIAS				
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	14,929	30,718	
Otros Activos Financieros	12			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		95,399	86,341	
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	24,244	2,317	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	45,892	58,473	
Otras Cuentas por Cobrar	7 y 8	25,263	25,551	
Anticipos				
Inventarios	9	87,032	94,015	
Activos Biológicos	10	152,270	141,943	
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros		784	2,971	
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de		350,414	355,988	
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o				
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados				
como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los				
Total Activos Corrientes		350,414	355,988	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		77,835	4,967	
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	73,317		
Otras Cuentas por Cobrar	7	4,518	4,967	
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo	11	318,442	1,337,996	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		1,217	1,488	
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		397,494	1,344,451	
TOTAL ACTIVOS		747,908	1,700,439	

Fuente: SMV

Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	12	1,440	1,473
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		63,646	70,182
Cuentas por Pagar Comerciales	13	44,476	43,973
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 13	6,592	9,012
Otras Cuentas por Pagar	13	12,578	17,197
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados	13	22,523	19,689
Otras Provisiones	14	14,115	7,291
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	13	6,665	5,732
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		108,389	104,367
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		108,389	104,367
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	12		1,443
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		6,229	57,938
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8 y 13		49,954
Otras Cuentas por Pagar	13	6,229	7,984
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	235,996	208,582
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		242,225	267,963
Total Pasivos		350,614	372,330
Patrimonio			
Capital Emitido	17	847,030	847,030
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital		64,335	54,844
Resultados Acumulados		485,929	426,235
Otras Reservas de Patrimonio			
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		,397,294	1,328,109
Participaciones no Controladoras			
Total Patrimonio		,397,294	1,328,109
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		,747,908	1,700,439



Estado de Situación Financiera

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.			
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS S/)			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	577	700
Otros Activos Financieros			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		4,817	1,673
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	809	790
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Cobrar	7.2	4,008	883
Anticipos			
Inventarios	8	619	1,191
Activos Biológicos	11	20,343	9,454
Activos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Activos no Financieros	7.1	568	1,448
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los		26,924	14,466
Total Activos Corrientes		26,924	14,466
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	9	4,229	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar			8,908
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	23		8,908
Otras Cuentas por Cobrar			
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	10	303,869	278,463
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		111	111
Activos por Impuestos Diferidos			
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros			
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		308,209	287,482
TOTAL DE ACTIVOS		335,133	301,948

Fuente: SMV

Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		11,297	10,542
Cuentas por Pagar Comerciales	12	4,418	3,920
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Pagar	13-14	6,584	6,102
Ingresos Diferidos		295	520
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta		11,297	10,542
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		11,297	10,542
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		37,289	92,140
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	23	7,405	64,528
Otras Cuentas por Pagar	13-14	29,884	27,612
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	30,953	30,953
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		68,242	123,093
Total Pasivos		79,539	133,635
Patrimonio			
Capital Emitido		161,919	161,919
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital		108,743	28,805
Resultados Acumulados		90,464	(197,807)
Otras Reservas de Patrimonio		175,396	175,396
Total Patrimonio		255,594	168,313
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		335,133	301,948

Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	256		433
Otros Activos Financieros				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		25,054		10,160
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7	23,126		9,485
Otras Cuentas por Cobrar	7	1,857		605
Anticipos		71		70
Inventarios	9	1,253		954
Activos Biológicos				
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros				
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		26,563		11,547
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
Total Activos Corrientes		26,563		11,547
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos	10	16,810		11,495
Propiedades de Inversión	11	67,276		67,675
Propiedades, Planta y Equipo				
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía				
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		84,086		79,170
TOTAL DE ACTIVOS		110,649		90,717

Pasivos y Patrimonio	✓	✓	
Pasivos Corrientes	✓	✓	
Otros Pasivos Financieros	✓	✓	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	✓	✓	16,704
Cuentas por Pagar Comerciales	✓	12	1,248
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	✓	12	1,437
Otras Cuentas por Pagar	✓	12	14,019
Ingresos Diferidos	✓	✓	
Provisión por Beneficios a los Empleados	✓	12	1,577
Otras Provisiones	✓	✓	16
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	✓	12	1,691
Otros Pasivos no Financieros	✓	✓	
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✓	✓	19,988
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✓	✓	
Total Pasivos Corrientes			19,988
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar			16,166
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Pagar		12	16,166
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos		13	1,100
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes			17,266
Total Pasivos			37,254
Patrimonio			
Capital Emitido		15	889
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital			178
Resultados Acumulados			72,328
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio			73,395
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			110,649

Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SO				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		93	107	
Otros Activos Financieros				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		1,992	2,101	
Cuentas por Cobrar Comerciales		100	140	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		242	767	
Otras Cuentas por Cobrar		524	79	
Anticipos		1,126	1,115	
Inventarios		1,173	3,558	
Activos Biológicos		4,796	2,811	
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros				
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de		8,054	8,577	
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o				
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados				
como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los				
Total Activos Corrientes		8,054	8,577	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas		116	116	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos		1,077	388	
Propiedades de Inversión		93,447	93,042	
Propiedades, Planta y Equipo				
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		3	5	
Activos por Impuestos Diferidos		58	69	
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		94,701	93,620	
TOTAL DE ACTIVOS		102,755	102,197	

Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		34,457	30,250
Cuentas por Pagar Comerciales		1,438	1,347
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		2,211	1,391
Otras Cuentas por Pagar		30,808	27,512
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		34,457	30,250
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		34,457	30,250
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		3,182	1,428
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Pagar		3,182	1,428
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos		247	126
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		3,429	1,554
Total Pasivos		37,886	31,804
Patrimonio			
Capital Emitido		58,975	58,975
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital			
Resultados Acumulados		5,894	11,418
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		64,869	70,393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		102,755	102,197

Fuente: SMV



Estado de Situación Financiera

EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	249	134	
Otros Activos Financieros	12			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		3,345	25,432	
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	2,256	24,515	
Otras Cuentas por Cobrar	7	148	159	
Anticipos	10	941	758	
Inventarios	8	122	106	
Activos Biológicos	9	909	641	
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros				
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		4,625	26,313	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
Total Activos Corrientes		4,625	26,313	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	6	19,000		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos	9	3,636	2,542	
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo	11	35,814	35,842	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía				
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		58,450	38,384	
TOTAL DE ACTIVOS		63,075	64,697	

Pasivos y Patrimonio	✔	✔	✔	
Pasivos Corrientes	✔	✔	✔	
Otros Pasivos Financieros	✔	12	✔	2
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	✔		✔	2,967
Cuentas por Pagar Comerciales	✔		✔	218
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	✔	6	✔	1,789
Otras Cuentas por Pagar	✔		✔	960
Ingresos Diferidos	✔		✔	
Provisión por Beneficios a los Empleados	✔	14	✔	449
Otras Provisiones	✔		✔	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	✔	13	✔	765
Otros Pasivos no Financieros	✔		✔	
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔		✔	4,183
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔		✔	
Total Pasivos Corrientes				4,183
Pasivos No Corrientes				9,332
Otros Pasivos Financieros				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar				
Cuentas por Pagar Comerciales				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Pagar				
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				1,750
Otras Provisiones				
Pasivos por Impuestos Diferidos		15		7,629
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente				
Otros Pasivos no Financieros				
Total Pasivos No Corrientes				9,379
Total Pasivos				13,562
Patrimonio				18,568
Capital Emitido				43,699
Primas de Emisión				
Acciones de Inversión				
Acciones Propias en Cartera				
Otras Reservas de Capital				786
Resultados Acumulados				5,028
Otras Reservas de Patrimonio				
Total Patrimonio				49,513
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				63,075

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04

Página 2

Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	11,499	4,985
Otros Activos Financieros	15		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		38,593	39,689
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	28,486	24,859
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	17	413	4,552
Otras Cuentas por Cobrar	6	6,065	7,284
Anticipos	8	3,629	2,994
Inventarios	7	16,366	14,752
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias		1,682	5,411
Otros Activos no Financieros			
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		68,140	64,837
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		68,140	64,837
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		840	764
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	136	136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Cobrar	6	704	628
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos	9	47,851	45,369
Propiedades de Inversión	10	11,764	4,420
Propiedades, Planta y Equipo	11	675,059	664,033
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía			
Activos por Impuestos Diferidos			
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros		2,162	916
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		737,676	715,502
TOTAL ACTIVOS		805,816	780,339

Pasivos y Patrimonio	✔	✔	✔		
Pasivos Corrientes	✔	✔	✔		
Otros Pasivos Financieros	✔	15	23,252	✔	57,687
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	✔		37,151	✔	32,183
Cuentas por Pagar Comerciales	✔	12	13,357	✔	20,770
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	✔	17	402	✔	153
Otras Cuentas por Pagar	✔	13	23,392	✔	11,260
Ingresos Diferidos	✔			✔	
Provisión por Beneficios a los Empleados	✔			✔	
Otras Provisiones	✔	14	7,495	✔	8,276
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	✔			✔	
Otros Pasivos no Financieros	✔			✔	
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔		67,898	✔	98,146
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔			✔	
Total Pasivos Corrientes			67,898		98,146
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros		15	115,031		99,984
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar					
Cuentas por Pagar Comerciales					
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas					
Otras Cuentas por Pagar					
Ingresos Diferidos					
Provisión por Beneficios a los Empleados					
Otras Provisiones					239
Pasivos por Impuestos Diferidos		16	81,067		70,753
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente					
Otros Pasivos no Financieros					
Total Pasivos No Corrientes			196,098		170,976
Total Pasivos			263,996		269,122
Patrimonio					
Capital Emitido		18 a	191,604		191,604
Primas de Emisión					
Acciones de Inversión					
Acciones Propias en Cartera					
Otras Reservas de Capital		18 b	38,321		38,321
Resultados Acumulados			304,013		273,410
Otras Reservas de Patrimonio		18 d	7,882		7,882
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora			541,820		511,217
Participaciones no Controladoras					
Total Patrimonio			541,820		511,217
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			805,816		780,339

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04 # #### Página

Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS S			
CUENTA	NOT	2016	2015
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	45,759	27,560
Otros Activos Financieros	9	21,190	21,004
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		105,272	68,258
Cuentas por Cobrar Comerciales	10	13,106	10,916
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	81,232	44,053
Otras Cuentas por Cobrar	12	10,934	13,289
Anticipos			
Inventarios	13	24,585	30,478
Activos Biológicos	14	51,954	48,960
Activos por Impuestos a las Ganancias		7,439	10,034
Otros Activos no Financieros		4,490	3,442
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de		260,689	209,736
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o			
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados			
como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los			
Total Activos Corrientes		260,689	209,736
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		19,586	19,586
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	19,586	19,586
Otras Cuentas por Cobrar			
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	15	569,876	582,520
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía			
Activos por Impuestos Diferidos			
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros			
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		589,462	602,106
TOTAL ACTIVOS		850,151	811,842

Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	16	80,631	55,802
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		25,116	23,593
Cuentas por Pagar Comerciales	17	4,718	8,651
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	143	191
Otras Cuentas por Pagar	18	20,255	14,751
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		105,747	79,395
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		105,747	79,395
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	16	97,295	109,034
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		6,897	7,092
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Pagar	18	6,897	7,092
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	91,546	82,457
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		195,738	198,583
Total Pasivos		301,485	277,978
Patrimonio			
Capital Emitido	20	332,710	332,710
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	20	33,521	33,521
Resultados Acumulados	20	182,435	167,633
Otras Reservas de Patrimonio			
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		548,666	533,864
Participaciones no Controladoras			
Total Patrimonio		548,666	533,864
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		850,151	811,842

Estado de Situación Financiera

AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS				
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	3,489	1,669	
Otros Activos Financieros				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		10,288	10,250	
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	5,363	541	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	295	2,268	
Otras Cuentas por Cobrar	7 y 8	4,630	7,441	
Anticipos				
Inventarios	9	24,034	23,474	
Activos Biológicos	10	50,178	49,485	
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros		770	1,360	
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		88,759	86,238	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
Total Activos Corrientes		88,759	86,238	
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación		146	399	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo	11	438,670	439,585	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		992	762	
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		439,808	440,746	
TOTAL ACTIVOS		528,567	526,984	

Pasivos y Patrimonio	▼	▼	▼	
Pasivos Corrientes	▼	▼	▼	
Otros Pasivos Financieros	▼	▼	▼	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	▼	▼	33,331	51,754
Cuentas por Pagar Comerciales	▼	12	19,887	14,496
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	▼	8 y 12	2,410	3,784
Otras Cuentas por Pagar	▼	8 y 12	11,034	33,474
Ingresos Diferidos	▼	▼	▼	
Provisión por Beneficios a los Empleados	▼	12	10,299	4,361
Otras Provisiones	▼	13	2,438	3,048
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	▼	12	7,114	
Otros Pasivos no Financieros	▼	▼	▼	
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	▼	▼	53,182	59,163
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	▼	▼	▼	
Total Pasivos Corrientes			53,182	59,163
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar			95,439	133,656
Cuentas por Pagar Comerciales				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		8 y 12	95,200	131,566
Otras Cuentas por Pagar		12	239	2,090
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				
Otras Provisiones				
Pasivos por Impuestos Diferidos		13	31,035	29,676
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente				
Otros Pasivos no Financieros				
Total Pasivos No Corrientes			126,474	163,332
Total Pasivos			179,656	222,495
Patrimonio				
Capital Emitido		15	284,533	284,533
Primas de Emisión				
Acciones de Inversión				
Acciones Propias en Cartera				
Otras Reservas de Capital			13,103	11,910
Resultados Acumulados			51,275	8,046
Otras Reservas de Patrimonio				
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora			348,911	304,489
Participaciones no Controladoras				
Total Patrimonio			348,911	304,489
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			528,567	526,984

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04

Página 2

Fuente: SMV



Estado de Situación Financiera

EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		3,382		387
Otros Activos Financieros				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		32,042		46,360
Cuentas por Cobrar Comerciales		12,721		20,084
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar		19,321		26,276
Anticipos				
Inventarios		5,757		12,677
Activos Biológicos		11,412		7,774
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros				
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		52,593		67,198
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
Total Activos Corrientes		52,593		67,198
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				479
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				479
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo		109,284		114,357
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		30		37
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		109,314		114,873
TOTAL DE ACTIVOS		161,907		182,071

Pasivos y Patrimonio	✔	✔	✔
Pasivos Corrientes	✔	✔	✔
Otros Pasivos Financieros	✔	34,101	45,832
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	✔	13,681	17,454
Cuentas por Pagar Comerciales	✔	10,909	12,841
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	✔	596	554
Otras Cuentas por Pagar	✔	2,176	4,059
Ingresos Diferidos	✔		
Provisión por Beneficios a los Empleados	✔		
Otras Provisiones	✔		
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	✔		
Otros Pasivos no Financieros	✔		
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔	47,782	63,286
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✔		
Total Pasivos Corrientes		47,782	63,286
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros		36,260	31,700
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		1,790	4,881
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		1,790	4,881
Otras Cuentas por Pagar			
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados			
Otras Provisiones			
Pasivos por Impuestos Diferidos		377	1,109
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		38,427	37,690
Total Pasivos		86,209	100,976
Patrimonio			
Capital Emitido		60,000	60,000
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital		8,359	8,359
Resultados Acumulados		7,339	12,736
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		75,698	81,095
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		161,907	182,071

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04

Página 2

Fuente: SMV

Estado de Situación Financiera

EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	75		30
Otros Activos Financieros				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		16,036		13,350
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	23		34
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7 y 8	266		5,662
Otras Cuentas por Cobrar	7 y 8	15,747		7,654
Anticipos				
Inventarios	9	351		208
Activos Biológicos	10	10,600		7,765
Activos por Impuestos a las Ganancias				
Otros Activos no Financieros		3		60
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		27,065		21,413
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				
Total Activos Corrientes		27,065		21,413
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros				
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas				
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Cobrar				
Anticipos				
Inventarios				
Activos Biológicos				
Propiedades de Inversión				
Propiedades, Planta y Equipo	11	59,337		60,199
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		332		304
Activos por Impuestos Diferidos				
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes				
Plusvalía				
Otros Activos no Financieros				
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral				
Total Activos No Corrientes		59,669		60,503
TOTAL DE ACTIVOS		86,734		81,916

Pasivos y Patrimonio	✓	✓	✓	
Pasivos Corrientes	✓	✓	✓	
Otros Pasivos Financieros	✓	✓	✓	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	✓		1,686	1,070
Cuentas por Pagar Comerciales	✓	12	344	574
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	✓	8 y 12	1,342	496
Otras Cuentas por Pagar	✓	8 y 12		
Ingresos Diferidos	✓	✓	✓	
Provisión por Beneficios a los Empleados	✓	12	403	336
Otras Provisiones	✓	✓	26	5
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	✓	✓	✓	
Otros Pasivos no Financieros	✓	✓	352	434
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✓	✓	2,467	1,845
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	✓	✓	✓	
Total Pasivos Corrientes			2,467	1,845
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar				8
Cuentas por Pagar Comerciales				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas				
Otras Cuentas por Pagar		12		8
Ingresos Diferidos				
Provisión por Beneficios a los Empleados				
Otras Provisiones				
Pasivos por Impuestos Diferidos		13	12,631	11,091
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente				
Otros Pasivos no Financieros				
Total Pasivos No Corrientes			12,631	11,099
Total Pasivos			15,098	12,944
Patrimonio				
Capital Emitido		15	34,604	34,604
Primas de Emisión				
Acciones de Inversión				
Acciones Propias en Cartera				
Otras Reservas de Capital			3,608	3,215
Resultados Acumulados			33,424	31,153
Otras Reservas de Patrimonio				
Total Patrimonio			71,636	68,972
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			86,734	81,916

**ESTADOS DE RESULTADOS (EERR) DE LAS EMPRESAS DEL
SECTOR AGRO INDUSTRIAL QUE COTIZARON EN LA BOLSA
DE VALORES DE LIMA (BVL)
(AÑO 2012 AL 2016)**

Anexo 2 Estados de Resultados de todas las Empresas del Sector.



Estado de Resultados

CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA			
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	377,322	300,096
Costo de Ventas	20	(327,909)	(260,631)
Ganancia (Pérdida) Bruta		49,413	39,465
Gastos de Ventas y Distribución	21	(16,173)	(13,147)
Gastos de Administración	22	(18,345)	(15,454)
Otros Ingresos Operativos	10 y 23	71,710	53,860
Otros Gastos Operativos	24	(520)	(357)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		86,085	64,367
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Ingresos Financieros	25	959	1,038
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	26	(4,598)	(6,781)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	11	8,621	2,176
Diferencias de Cambio Neto	3 (a)-i)	(1,053)	(6,527)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado			
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		90,014	54,273
Ingreso (Gasto) por Impuesto	27	(25,370)	(8,896)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		64,644	45,377
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		64,644	45,377
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	29	3,130	2,190
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		3,130	2,190
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			

http://www.smv.gov.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04E ##### Pági

Fuente: SMV



Estado de Resultados

CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SO			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	555,938	535,377
Costo de Ventas	19	(476,759)	(452,681)
Ganancia (Pérdida) Bruta		79,179	82,696
Gastos de Ventas y Distribución	20	(21,361)	(19,818)
Gastos de Administración	21	(44,129)	(23,714)
Otros Ingresos Operativos	10 y 22	149,250	74,104
Otros Gastos Operativos	23	(8,279)	(5,863)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		154,660	107,405
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros	24	848	2,136
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	25	(1,148)	(11,676)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias			
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios			
Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio Neto	3 (a)-i)	453	(13,339)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		154,813	84,526
Ingreso (Gasto) por Impuesto		(50,178)	(12,369)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		104,635	72,157
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		104,635	72,157
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:			
Propietarios de la Controladora		104,635	72,157
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	28	1.240	0.860
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		1.240	0.860



Estado de Resultados

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.			
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SC			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	23,321	19,997
Costo de Ventas	19	(17,194)	(19,398)
Ganancia (Pérdida) Bruta		6,127	599
Gastos de Ventas y Distribución			
Gastos de Administración	20	(8,261)	(8,491)
Otros Ingresos Operativos	21	13,502	2,838
Otros Gastos Operativos	21	(1,183)	(2,585)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		10,185	(7,639)
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros			
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	22	(3,117)	(13,109)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios			
Diferencias de Cambio Neto	25.2	275	(327)
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		7,343	(21,075)
Ingreso (Gasto) por Impuesto			
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		7,343	(21,075)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		7,343	(21,075)

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C # ##### Página 1 de

Fuente: SMV



Estado de Resultados

EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	42,032	34,864
Costo de Ventas	17	(41,153)	(34,562)
Ganancia (Pérdida) Bruta		879	302
Gastos de Ventas y Distribución			
Gastos de Administración	18	(2,949)	(2,744)
Otros Ingresos Operativos	19	599	757
Otros Gastos Operativos		(163)	
Otras Ganancias (Pérdidas)	10	23,041	10,019
Ganancia (Pérdida) Operativa		21,407	8,334
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros	20	711	3
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	21	(502)	(351)
Gastos Financieros			
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos			
Diferencias de Cambio Neto	3(a)-i	343	(2,805)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		21,959	5,181
Ingreso (Gasto) por Impuesto	22	(3,312)	(829)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		18,647	4,352
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		18,647	4,352
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	24	104.910	24.480
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		104.910	24.480
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas		104.910	24.480
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria		104.910	24.480



Estado de Resultados

CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI-PAMPA BLANCA S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS				
CUENTA	NOT	2016	2015	
Ingresos de Actividades Ordinarias	▲	8,325	7,886	
Costo de Ventas		(9,299)	(8,336)	
Ganancia (Pérdida) Bruta		(974)	(450)	
Gastos de Ventas y Distribución		(457)	(535)	
Gastos de Administración		(4,679)	(5,133)	
Otros Ingresos Operativos		1,493	1,085	
Otros Gastos Operativos		(404)	(888)	
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Ganancia (Pérdida) Operativa		(5,021)	(5,921)	
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo				
Amortizada				
Ingresos Financieros		76	91	
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo				
Gastos Financieros		(272)	(219)	
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o				
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos				
Diferencias de Cambio Neto		(140)	(123)	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		(5,357)	(6,172)	
Ingreso (Gasto) por Impuesto				
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuidas		(5,357)	(6,172)	
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuidas, neta de				
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		(5,357)	(6,172)	
Ganancias (Pérdida) por Acción:				

http://www.smv.gob.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C ## ##### Pág

Fuente: SMV

Estado de Resultados

EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOL)				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Ingresos de Actividades Ordinarias		8,794	8,055	
Costo de Ventas	19	(5,172)	(4,317)	
Ganancia (Pérdida) Bruta		3,622	3,738	
Gastos de Ventas y Distribución		(3)	(3)	
Gastos de Administración	20	(717)	(2,129)	
Otros Ingresos Operativos	23	307	314	
Otros Gastos Operativos	23	(306)	(373)	
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Ganancia (Pérdida) Operativa		2,903	1,547	
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo				
Ingresos Financieros	24	1,598	987	
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo				
Gastos Financieros	24	(630)	(69)	
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o				
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos				
Diferencias de Cambio Neto				(4)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor				
Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado				
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		3,871	2,461	
Ingreso (Gasto) por Impuesto		(487)	(378)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		3,384	2,083	
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de				
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		3,384	2,083	
Ganancias (Pérdida) por Acción:				
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:				
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas		0.775	0.477	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		0.775	0.477	

Estado de Resultados

AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	330,817	254,191
Costo de Ventas	20	(42,071)	(213,405)
Ganancia (Pérdida) Bruta		88,746	40,786
Gastos de Ventas y Distribución	22	(2,762)	(1,361)
Gastos de Administración	21	(26,346)	(21,108)
Otros Ingresos Operativos	23	5,480	9,893
Otros Gastos Operativos	23	(4,512)	(6,382)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(539)	363
Ganancia (Pérdida) Operativa		60,067	22,191
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo	24	466	564
Gastos Financieros	24	(9,289)	(8,653)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio Neto	28 b	1,904	(12,671)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		53,148	1,431
Ingreso (Gasto) por Impuesto	25 b	(18,613)	(2,608)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		34,535	(1,177)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		34,535	(1,177)
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:			
Propietarios de la Controladora		34,535	(1,177)
Participaciones no Controladoras			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	26	2.990	(0.100)
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		2.990	(0.100)
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	26	2.990	(0.100)
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria		2.990	(0.100)



Estado de Resultados

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SC			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	5	258,880	243,310
Costo de Ventas	22 y 14	178,197	(163,283)
Ganancia (Pérdida) Bruta		80,683	80,027
Gastos de Ventas y Distribución	23	(10,132)	(10,645)
Gastos de Administración	24	(28,319)	(25,812)
Otros Ingresos Operativos	27	5,424	5,805
Otros Gastos Operativos	27	(12,241)	(9,811)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		35,415	39,564
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros	28	5,452	6,874
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	28	(12,063)	(17,955)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios			
Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio Neto	3	907	(12,445)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		29,711	16,038
Ingreso (Gasto) por Impuesto	21	(14,907)	(5,099)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		14,804	10,939
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		14,804	10,939
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:			
Propietarios de la Controladora		14,804	10,939
Participaciones no Controladoras			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	30	0.445	0.328
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		0.445	0.328

http://www.smv.gov.pe/Frm_InformacionFinancieraPorPeriodo.aspx?Temp=000&Men=04020500

Página 1 de

Fuente: SMV



Estado de Resultados

AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS FINANCIEROS Consolidada Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS S			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	232,632	179,149
Costo de Ventas	18	(191,580)	(147,393)
Ganancia (Pérdida) Bruta		41,052	31,756
Gastos de Ventas y Distribución	19	(9,944)	(5,815)
Gastos de Administración	20	(11,943)	(9,030)
Otros Ingresos Operativos	10 y 21	48,412	20,171
Otros Gastos Operativos	22	(3,945)	(294)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		63,632	36,788
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros	23	251	313
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	24	(6,988)	(9,067)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio Neto	3 (a)-i	1,291	(21,260)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		58,186	6,774
Ingreso (Gasto) por Impuesto	25	(11,764)	(1,325)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		46,422	5,449
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		46,422	5,449
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:			
Propietarios de la Controladora		46,422	5,449
Participaciones no Controladoras			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	27	1.630	0.190

http://www.smv.gov.pe/Frm_InformacionFinanciera.aspx?data=0543A7D09E63AF67FC0C1408B79C04E ## #### Página 1 c

Fuente: SMV



Estado de Resultados

EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS Todos Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias		71,671	59,594
Costo de Ventas		(62,239)	(48,556)
Ganancia (Pérdida) Bruta		9,432	11,038
Gastos de Ventas y Distribución		(2,280)	(2,478)
Gastos de Administración		(8,771)	(3,447)
Otros Ingresos Operativos			
Otros Gastos Operativos		(238)	(2,543)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ganancia (Pérdida) Operativa		(1,857)	2,570
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo			
Ingresos Financieros		24	4
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros		(4,371)	(2,025)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos			
Diferencias de Cambio Neto		191	(2,281)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		(6,013)	(1,732)
Ingreso (Gasto) por Impuesto		(116)	186
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		(6,129)	(1,546)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de		732	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		(5,397)	(1,546)
Ganancias (Pérdida) por Acción:			

Estado de Resultados

EMPRESA AGRICOLA SINTUCO S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS Individual Anual al 31 de Diciembre del 2016 (en miles de NUEVOS SOLES				
CUENTA	NOTA	2016	2015	
Ingresos de Actividades Ordinarias	16	12,650	13,031	
Costo de Ventas	17	(16,028)	(14,466)	
Ganancia (Pérdida) Bruta		(3,378)	(1,435)	
Gastos de Ventas y Distribución				
Gastos de Administración	18	(859)	(697)	
Otros Ingresos Operativos	10 y 19	9,864	6,210	
Otros Gastos Operativos	20	(53)	(105)	
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Ganancia (Pérdida) Operativa		5,574	3,973	
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo				
Ingresos Financieros	21	564	108	
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo				
Gastos Financieros		(3)		
Diferencias de Cambio Neto		1	2	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		6,136	4,083	
Ingreso (Gasto) por Impuesto	22	(2,295)	(529)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		3,841	3,554	
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de				
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		3,841	3,554	
Ganancias (Pérdida) por Acción:				
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:				
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	24	1.110	1.030	